



شرکت بیمه دی - اردیبهشت ۱۴۰۰

تحلیل شرکت

بیمه دی

[[ویدی]]

واحد تحلیل

کارگزاری بانک

صنعت و معدن

۱ تحلیل تکنیکال

۲ بررسی صنعت

۳ معرفی شرکت

۴ بررسی صورت‌های مالی

۵ کارشناسی سود

۶ جمع‌بندی

تجارت و خدمات



شاخص هموزن - تایم فریم روزانه



این شاخص به محدوده گپ قبل نزدیک شده است و در صورت نفوذ زیر ۴۲۶,۰۰۰ واحد قابلیت پر کردن بخشی یا تمام گپ تا حمایت ۴۲۱,۰۰۰ را دارد. در صورت واکنش بازگشتی، مقاومت اول و دوم به ترتیب در محدوده‌های ۴۳۰,۰۰۰ واحد و ۴۴۳,۰۰۰ واحد قرار دارند.

شاخص بیمه - تایم فریم روزانه



این شاخص در روند نزولی به حمایت تاریخی ۵۳۵۰۰ واحد نزدیک شده است. با توجه به واگرایی **RD+** با اسیلاتور ایبوت و شیب کمتر نزول اخیر در مقایسه با ابتدای ریزش و پتانسیل تشکیل ساختار **ending**، احتمال بازگشت از حمایت مذکور وجود دارد لیکن در صورت شکست حمایت، ادامه نزول مورد انتظار خواهد بود.
حمایت بعد: محدوده ۴۶۰۰۰ واحد

نسبت شاخص بیمه به شاخص هموزن



روند بلندمدت و کوتاهمدت این نسبت که از تقسیم شاخص گروه بیمه به شاخص هموزن به دست آمده است نزولیست و بنابراین احتمال ادامه نزول بیشتر است. همانطور که می‌دانید صعود این نسبت به معنای بازدهی برتر شاخص بیمه نسبت به شاخص هموزن است و نزول آن حالت عکس را نشان می‌دهد.

نسبت ودی به شاخص بیمه



این نسبت که از تقسیم بیمه دی به شاخص بیمه جهت مقایسه بازدهی به دست آمده است در یک و نیم سال گذشته در قالب کانال نشان داده شده صعود کرده است. پس از پایان فاز اصلاحی، در صورت شکست سقف تاریخی ادامه صعود مورد انتظار است. همانطور که می‌دانید صعود این نسبت به معنی بازدهی بهتر ودی نسبت به گروه بیمه است و نزول آن حالت عکس را نشان می‌دهد.

مقایسه بازدهی شاخص کل، شاخص هموزن، شاخص بیمه و ودی در یک سال گذشته



شاخص کل: ۵۰ درصد شاخص هموزن: ۵۹ درصد شاخص بیمه: ۱۷ درصد ودی: ۴۲ درصد

ودی - نمای دور - مقیاس لگاریتمی



در نمودار بالا که با دیتای تعدیل شده به دست آمده و از نمای دور و با مقیاس لگاریتمی نشان داده شده است، ملاحظه می شود که قیمت سهم در سه و دو سال گذشته به ترتیب ۱۰۰ و ۱۵۰ تومان بوده (قیمت تعدیل شده با در نظر گرفتن افزایش سرمایه و سود نقدی) و در سقف تاریخی به محدوده ۳۲۰۰ تومان رسیده است.



در نمودار تایم فریم روزانه با توجه به روند نزولی و موج شماری، در صورت تثبیت قیمت زیر محدوده حمایتی ۲۰۵۰ تومان، ادامه نزول به سمت حمایت بعد در محدوده ۱۶۵۰ تومان محتمل است. در سناریوی معکوس با توجه به واگرایی رو به بالا بین قیمت و اسیلاتور الیوت و در صورت واکنش بازگشتی، مقاومت‌های ۲۳۲۰ و ۲۴۸۰ تومان سطوح قیمتی احتمالی جهت پایان اصلاح محسوب می‌شوند. همچنین در صورت شکست مقاومت‌های مذکور تحلیل نیاز به به‌روزرسانی دارد.

پارسه صنعت

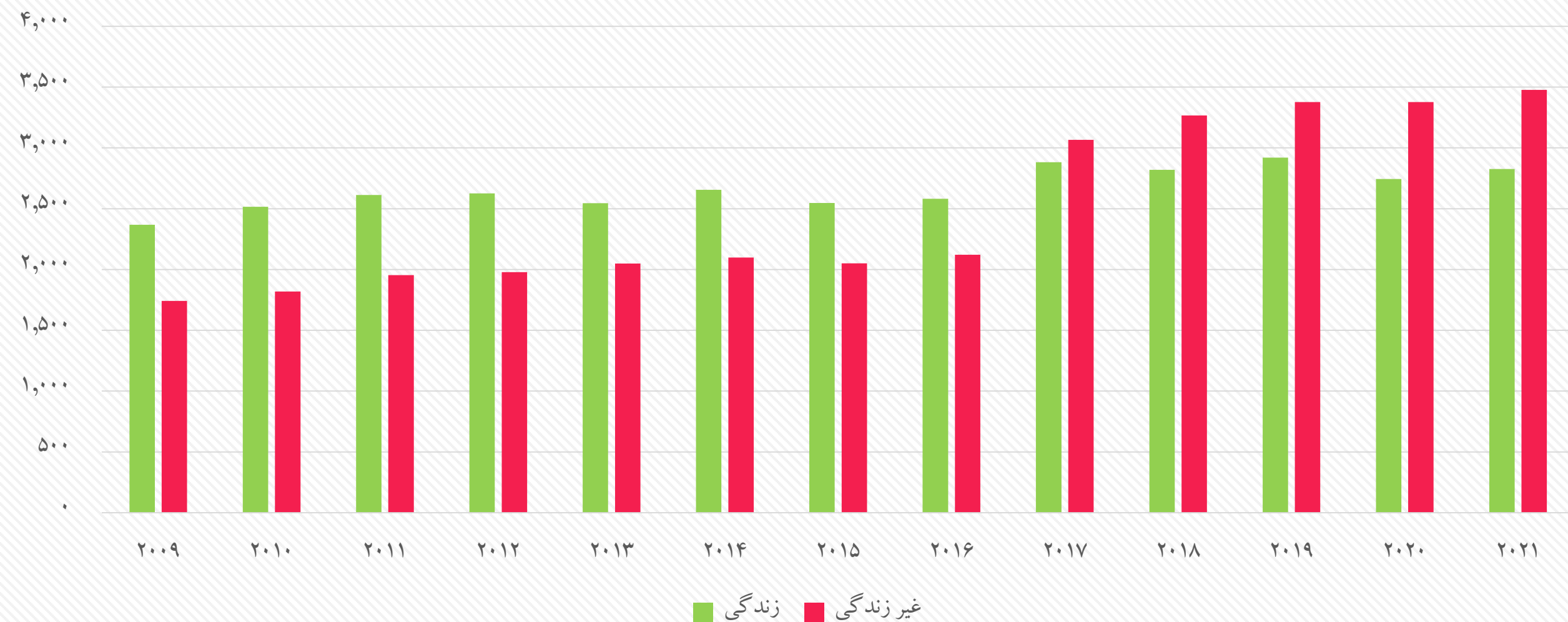


بیمه

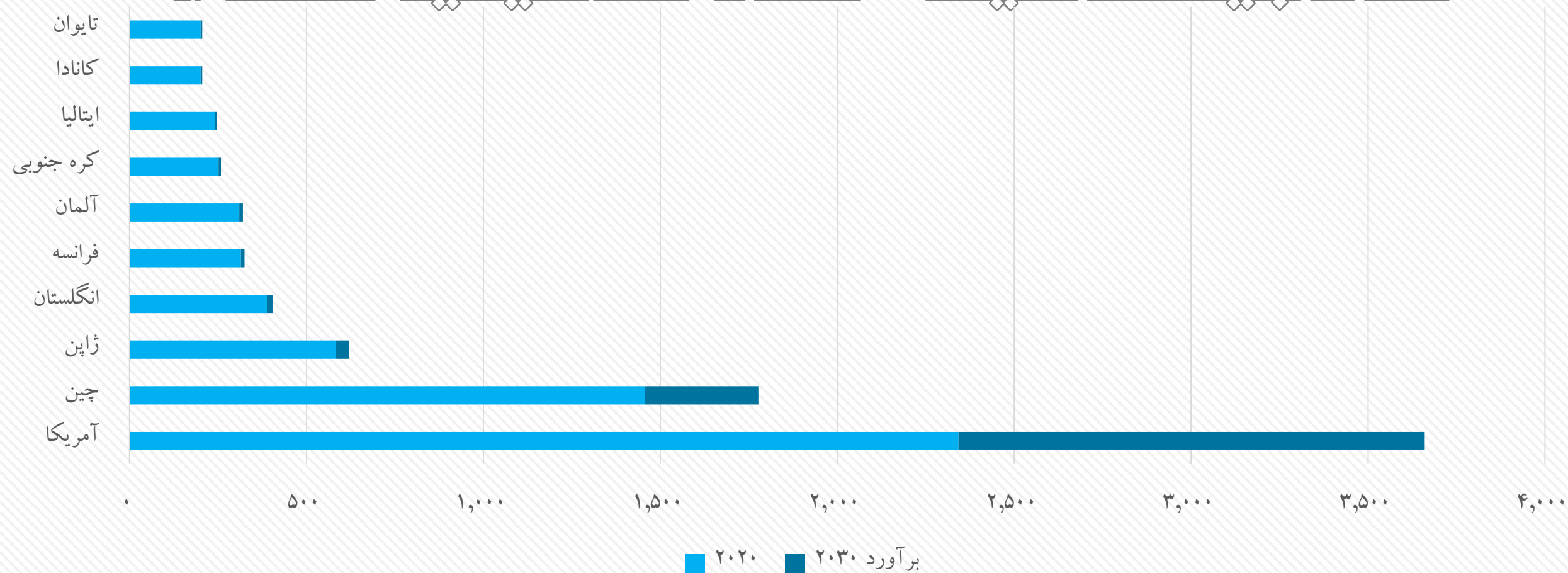


• بهبود وضع اقتصادی یک کشور و افزایش مبادلات و ترقی سطح زندگی و توسعه سرمایه‌گذاری، موجب پیشرفت بیمه در آن کشور شده و متقابلاً پیشرفت و اشاعه بیمه نیز به بهبود وضع معیشت افراد کشور و حفظ ثروت ملی و تشکیل پس اندازهای بزرگ منجر می‌شود

حقوق بیمه تولیدی جهان (میلیارد دلار)

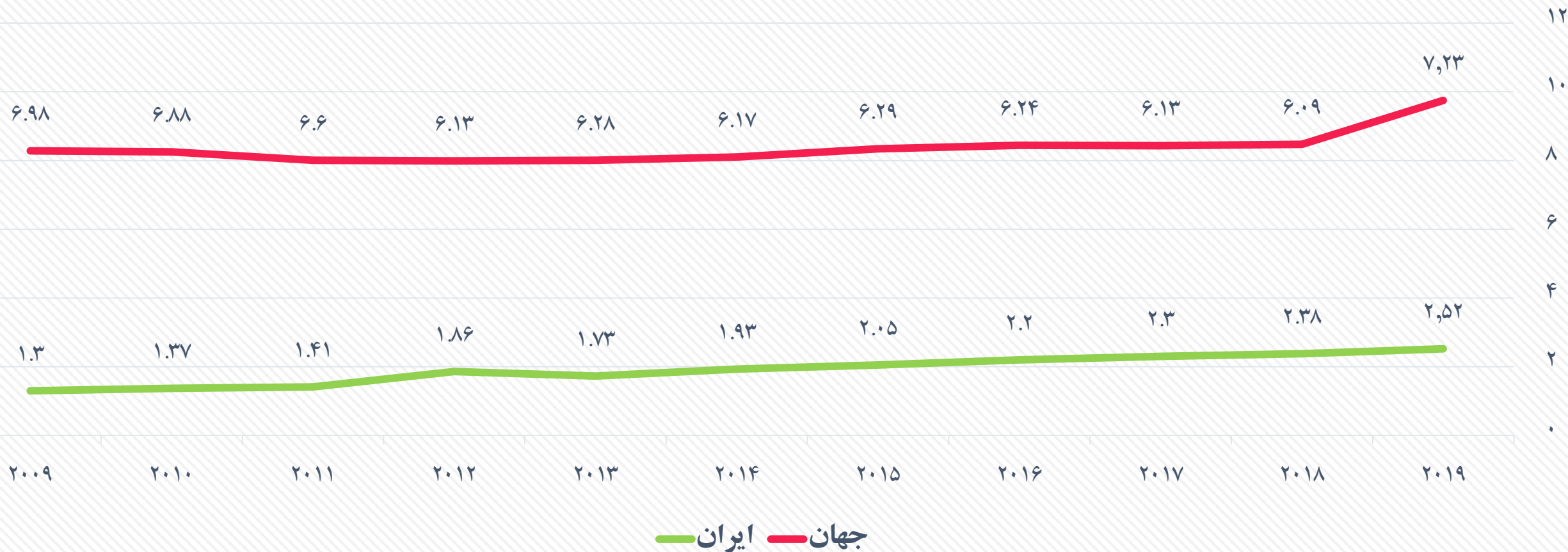


حق بیمه تولیدی کشورها (میلیارد دلار)



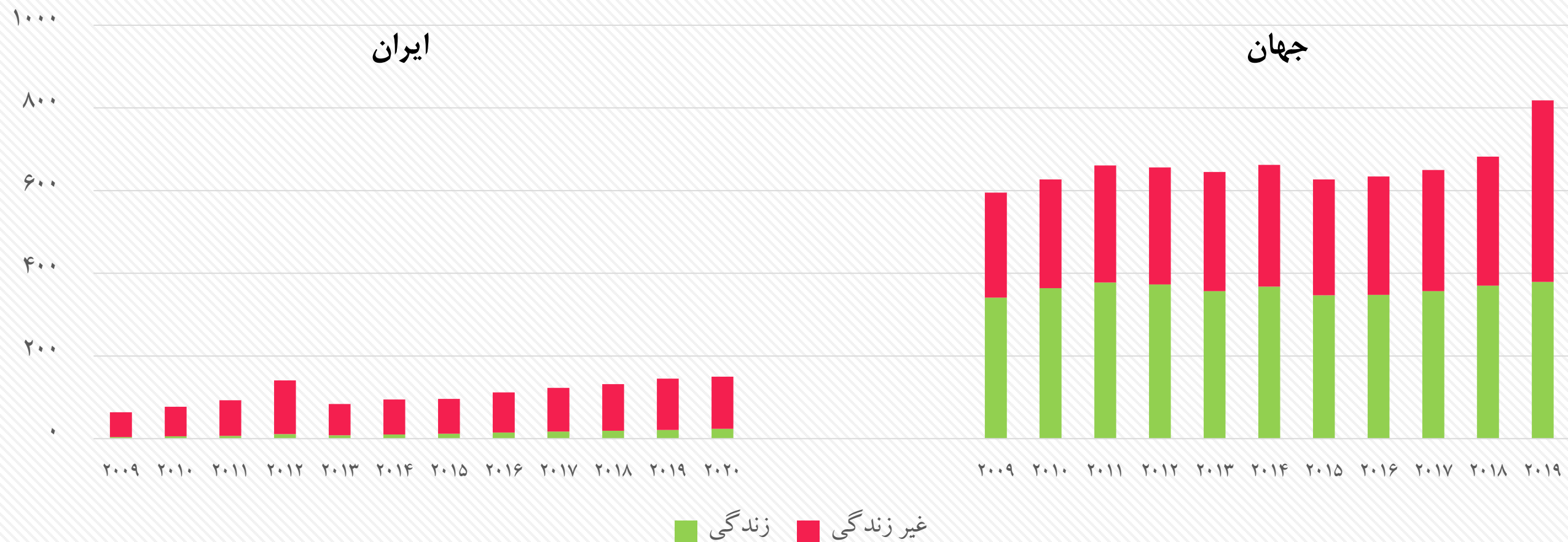
نمودار فوق نشان دهنده حق بیمه تولیدی کشورها در سال ۲۰۲۰ است و همچنین برآورد این مبلغ را برای ده سال آینده نشان می دهد. همانگونه که در نمودار مشخص است تا سال ۲۰۳۰ فاصله آمریکا و چین در این صنعت بیش از پیش می شود.

ضریب نفوذ بیمه (درصد)



ضریب نفوذ ایران برای سال ۹۹، ۳،۶٪ اعلام شده است.

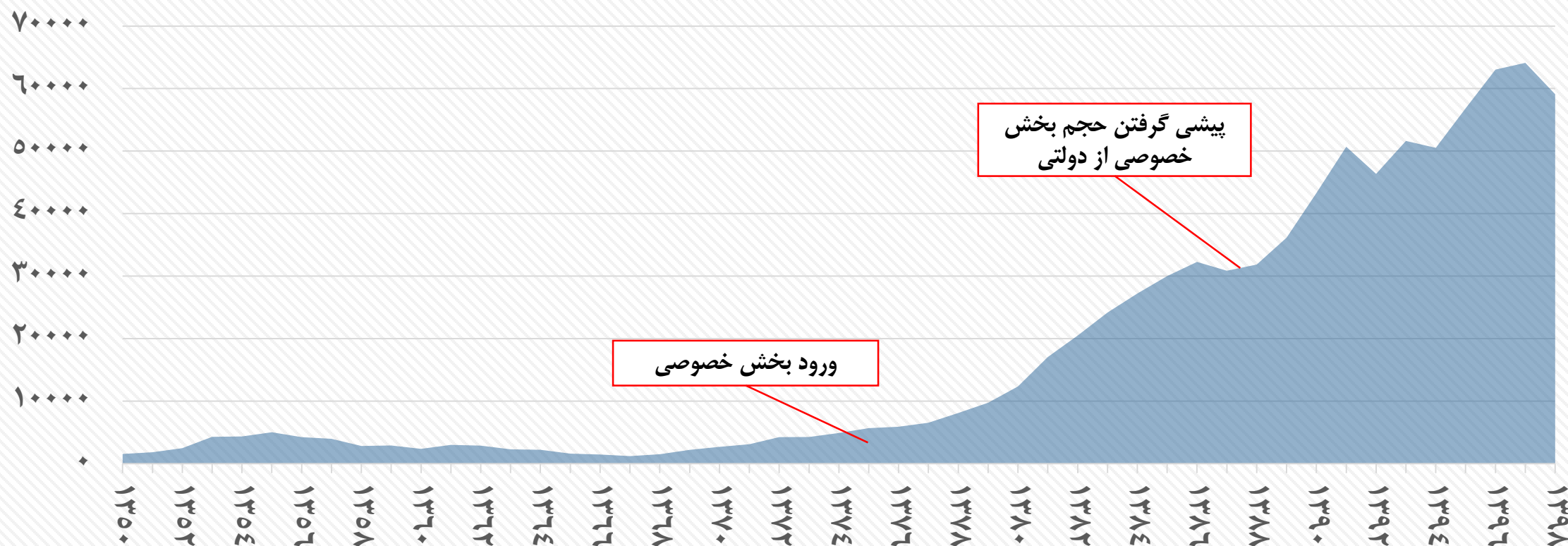
حق بیمه سرانه (دلار)



حق بیمه سرانه از تقسیم حق بیمه تولیدی به جمعیت کل کشور به دست می آید. در سال ۲۰۱۹ حق بیمه سرانه در جهان ۸۱۸ دلار و طبق آخرین گزارش ها حق بیمه سرانه ایران در سال ۹۹ برابر با ۱۴۹ دلار بوده است.

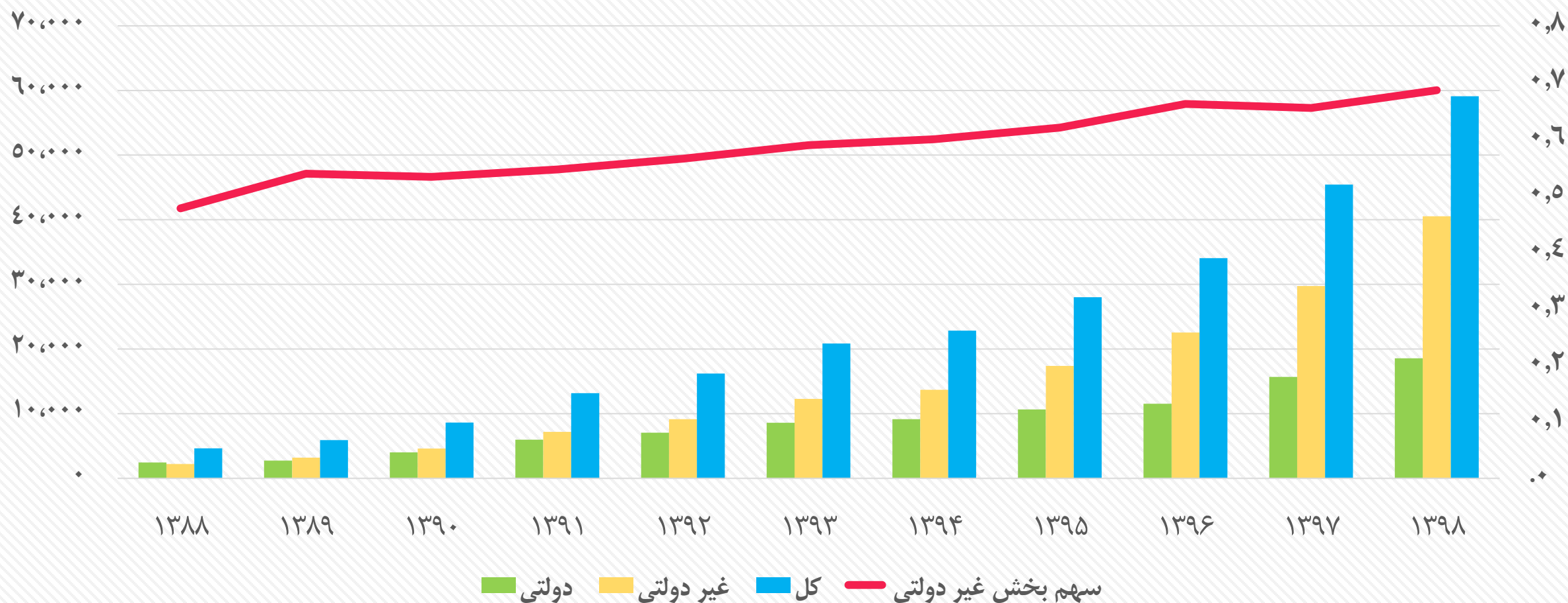
حق بیمه تولیدی ایران (میلیارد تومان)

تعدیل شده بابت تورم



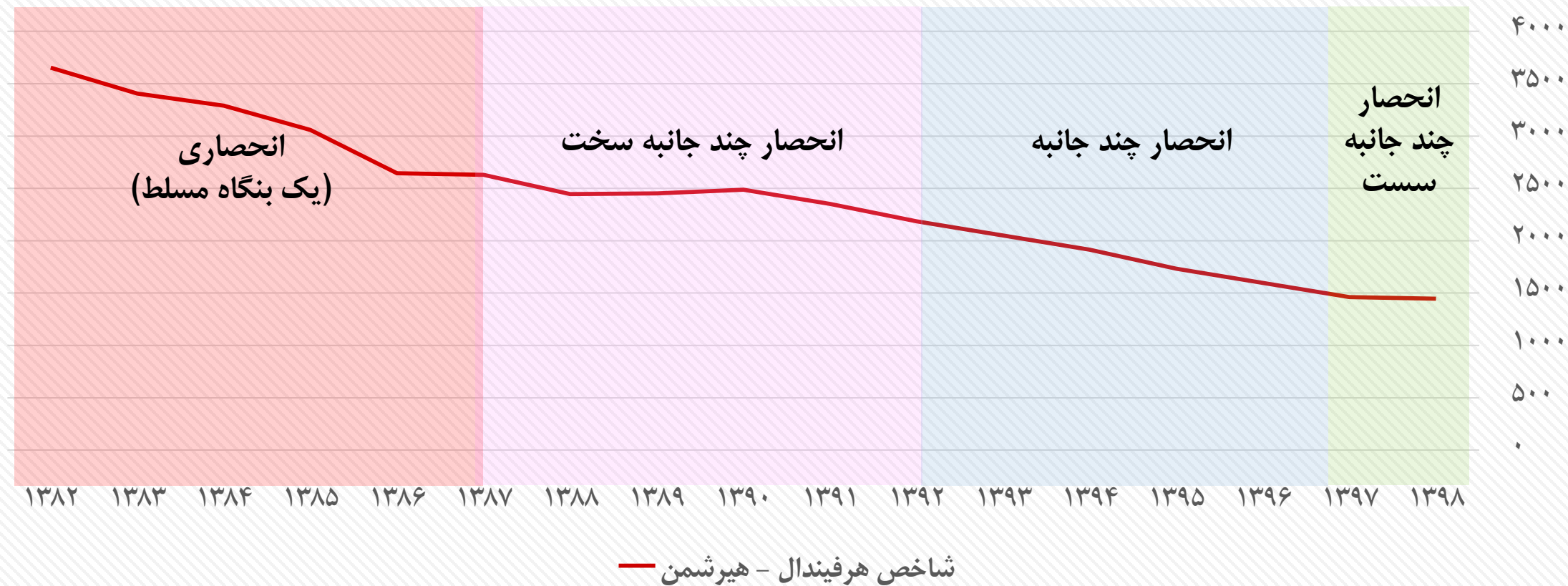
نمودار فوق نشان دهنده حق بیمه تولیدی در ایران به همراه عوامل تاثیرگذار بر آن است که از نظر تورم نیز تعدیل شده است. قابل ذکر است که حق بیمه تولیدی در ۱۱ ماهه ۹۹ در ایران برابر با ۷۲،۵۰۰ میلیارد تومان بوده است.

حق بیمه تولیدی ایران



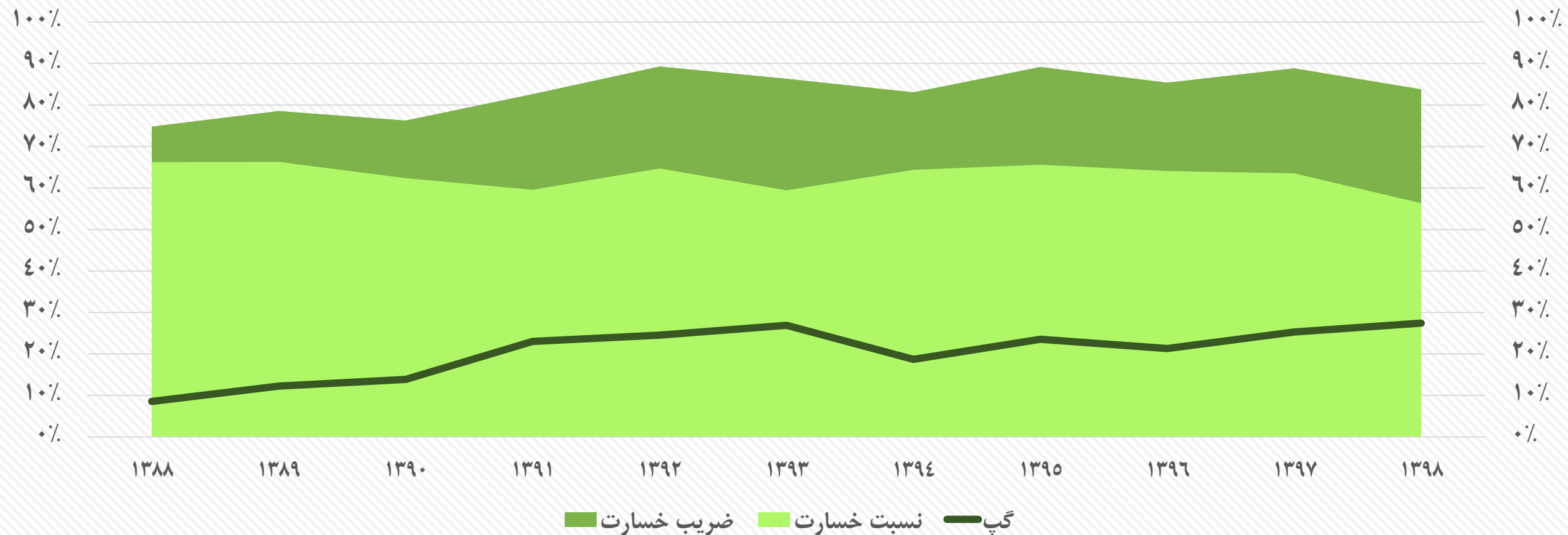
همانطور که مشخص شده، حق بیمه تولیدی توسط بخش غیردولتی رشد بیشتری نسبت به بخش دولتی دارد.

نوع بازار



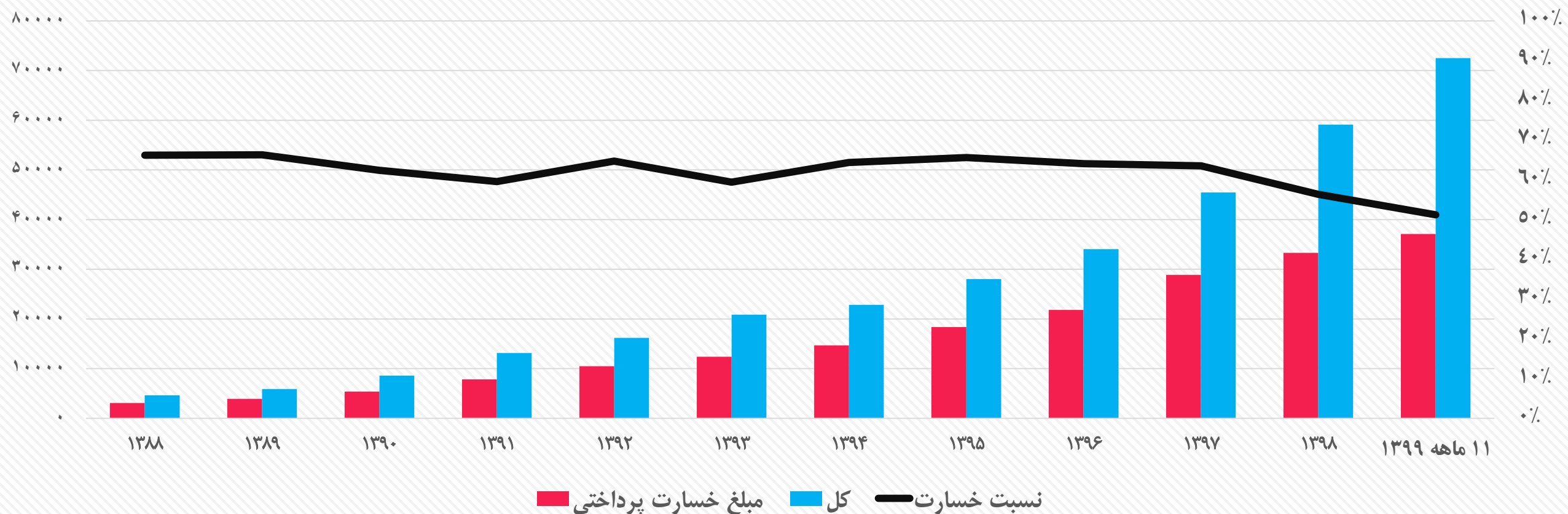
شاخص هرفیندال-هیرشمن از جمله معروف ترین شاخص ها برای برآورد تمرکز و سهم بنگاه های مختلف از بازار است که بازه ای بین یک تا ۱۰۰۰۰ را در برمی گیرد. هرچه این شاخص به سمت ۱۰۰۰۰ میل کند نشان دهنده انحصار کامل است و در نمودار نیز در سال های اولیه که تنها بازیگر در کشور دولت بوده است این عدد بالا بوده و با ورود بخش خصوصی به این صنعت عدد این شاخص کاهش یافته است.

نسبت و ضریب خسارت صنعت



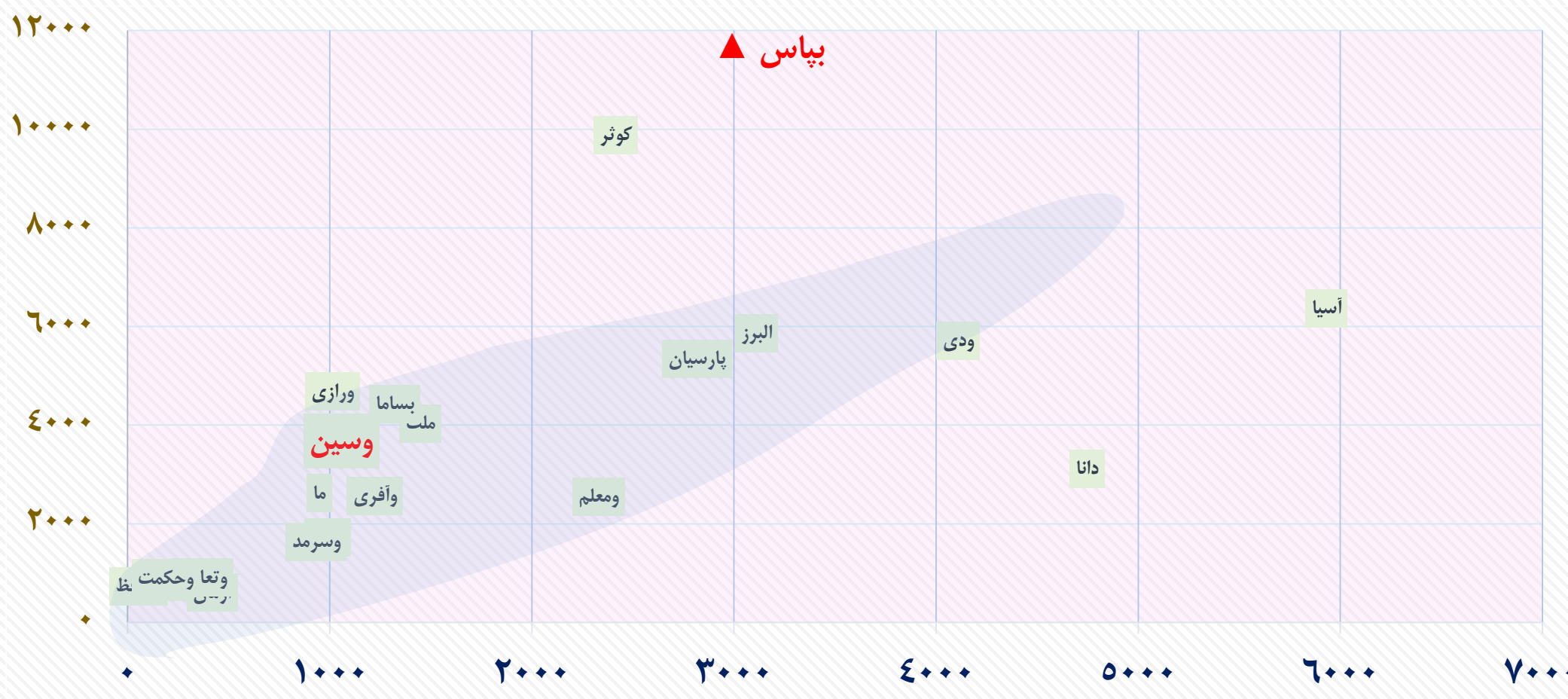
به دلیل اینکه ارزیابی خسارت برخی از رشته های بیمه (مانند بیمه شخص ثالث) چند ماه یا چند سال زمان می برد، از این رو خسارت پرداختی هر دوره مربوط حق بیمه های تولیدی در دوره های گذشته است و به همین دلیل افزایش یا کاهش این نسبت اطلاعات درستی نمی دهد. از اینرو از ضریب خسارت استفاده می شود. این ضریب از تقسیم خسارت واقع شده به حق بیمه عاید شده به دست می آید.

حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی ایران



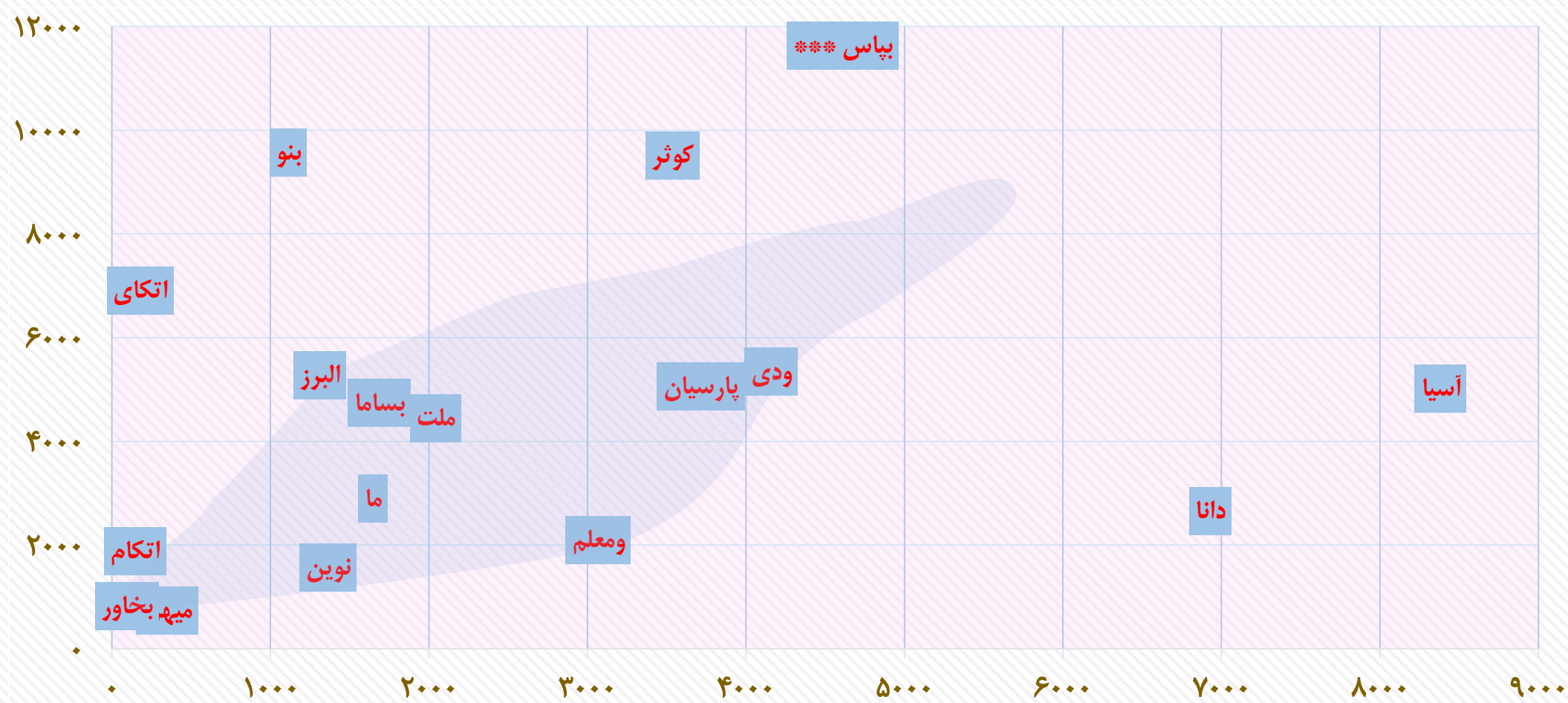
روند حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی در ایران طی ۱۰ سال گذشته در نمودار فوق ارائه شده است. در ۱۱ ماهه سال ۹۹ حق بیمه تولیدی ۷۲ هزار میلیارد تومان و خسارت پرداختی ۳۷ هزار میلیارد تومان گزارش شده است. نسبت خسارت نیز برابر خسارت پرداختی به حق بیمه دریافتی است که برای این مدت ۵۱.۲ درصد است.

حق بیمه صادرده ارزش بازار شرکت‌ها - ۹۸

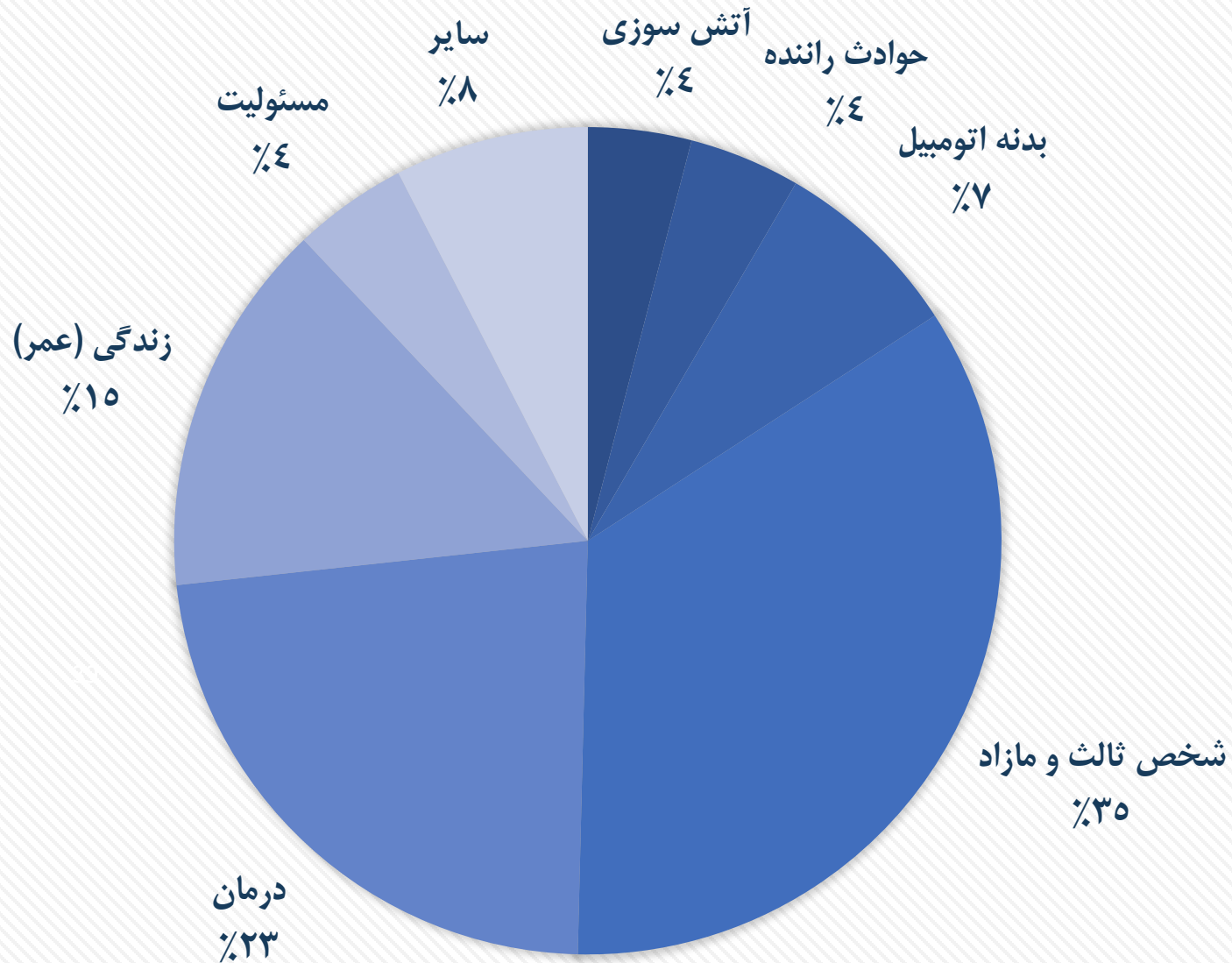


نمودار فوق نشان‌دهنده ارزش بازار هر سهم در مقایسه با حق بیمه صادرشده توسط آن‌ها در سال ۹۸ است. طبقاً به هرمیزان که حق بیمه صادرشده بیشتر باشد ارزش بازار بیشتری نیز انتظار می‌رود.

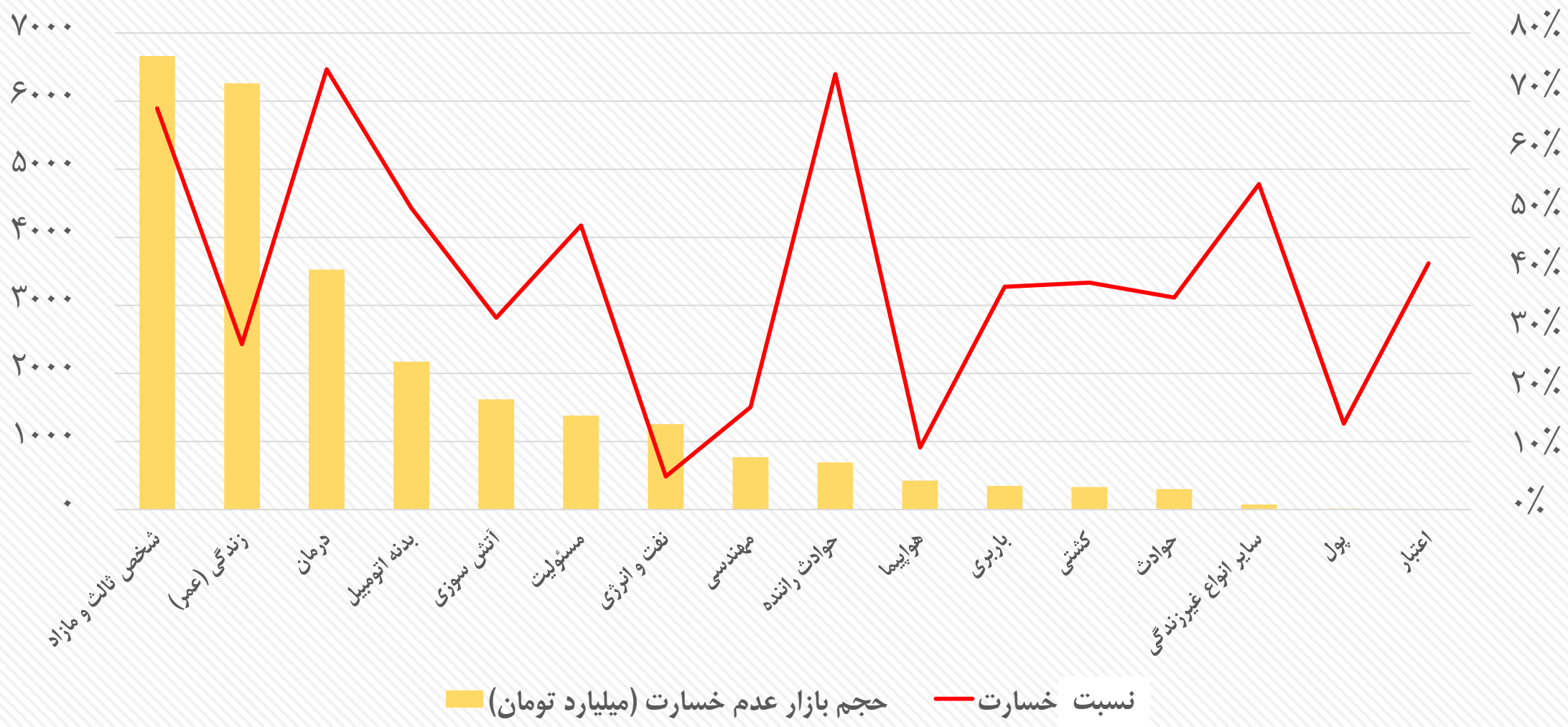
حقوق بیمه صادر در ۱۵ اردیبهشت بازار شرکت‌ها - ۱۳۹۹



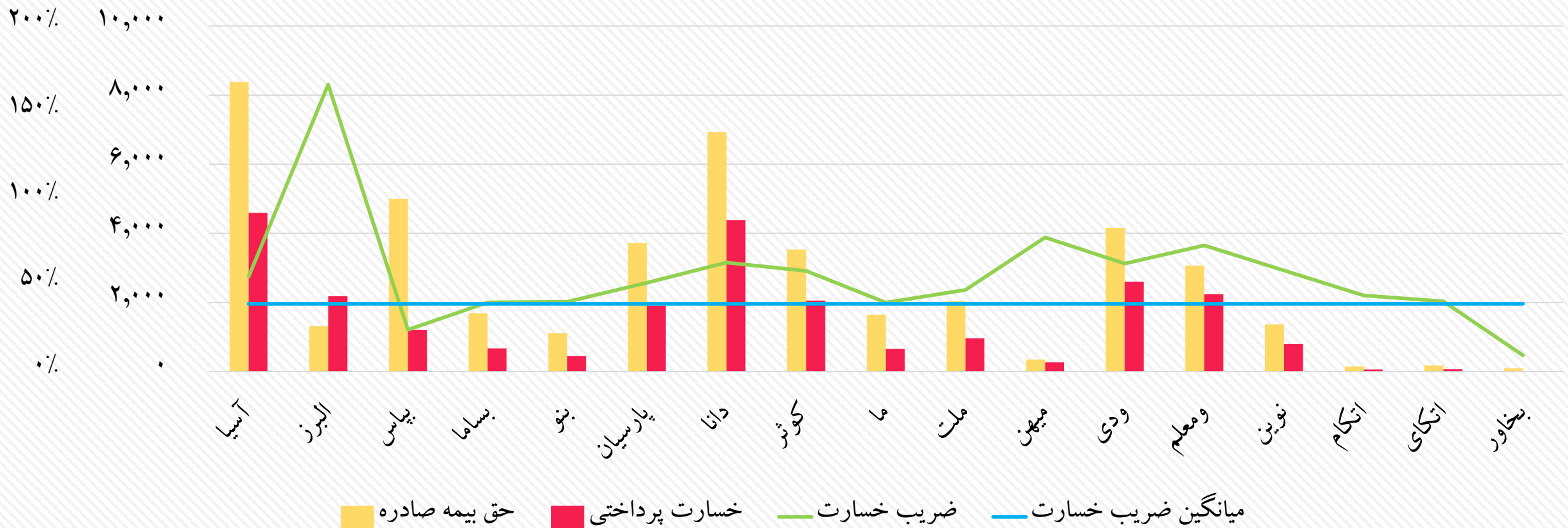
ترکیب حق بیمه تولیدی ایران در سال ۹۸



نسبت خسارت رشته‌های بیمه‌ای

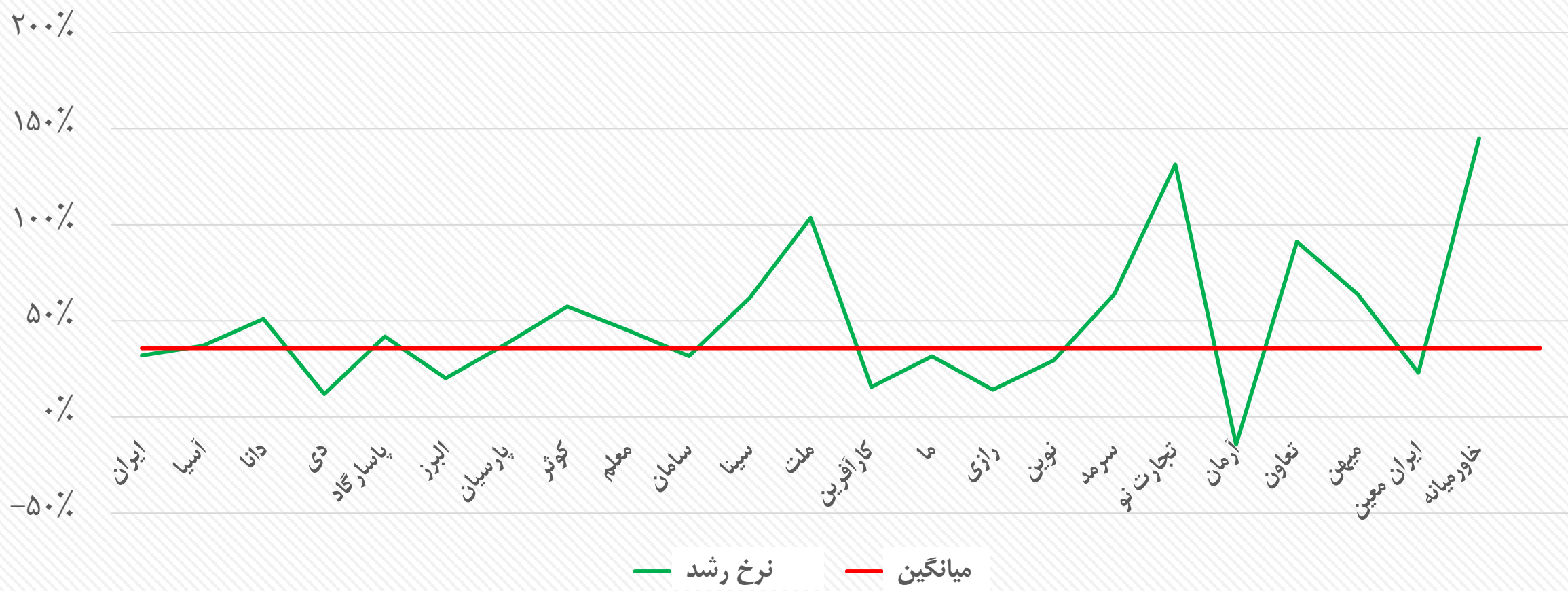


ضریب خسارت شرکت های صنعت سال ۱۴۰۱



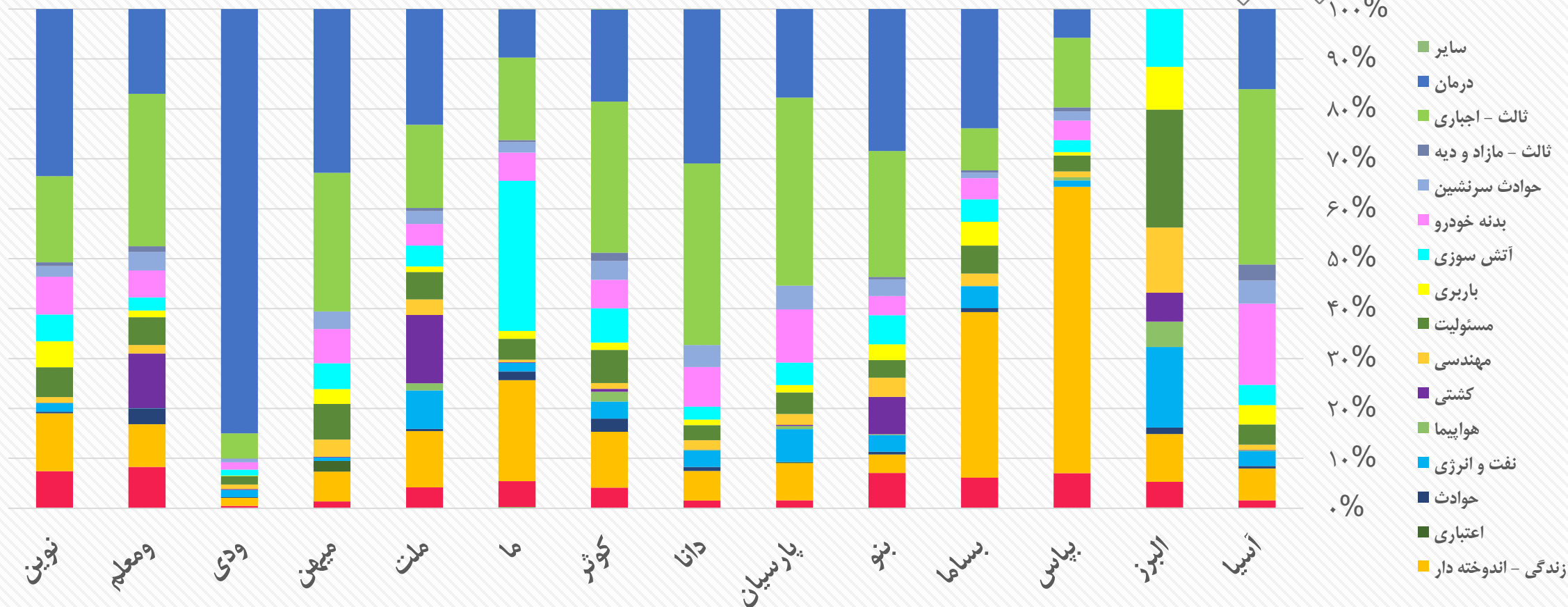
در این نمودار ضریب خسارت شرکت های بیمه ای فعال در بازار سرمایه را ملاحظه می کنید. هرچقدر که شرکت بیمه ای حق بیمه صادره بیشتری داشته باشد و ضریب خسارت آن کمتر باشد یعنی از شرایط بهتری برخوردار است. میانگین ضریب خسارت صنعت ۳۹ درصد است.

نرخ رشد حق بیمه دریافتی شرکت‌ها



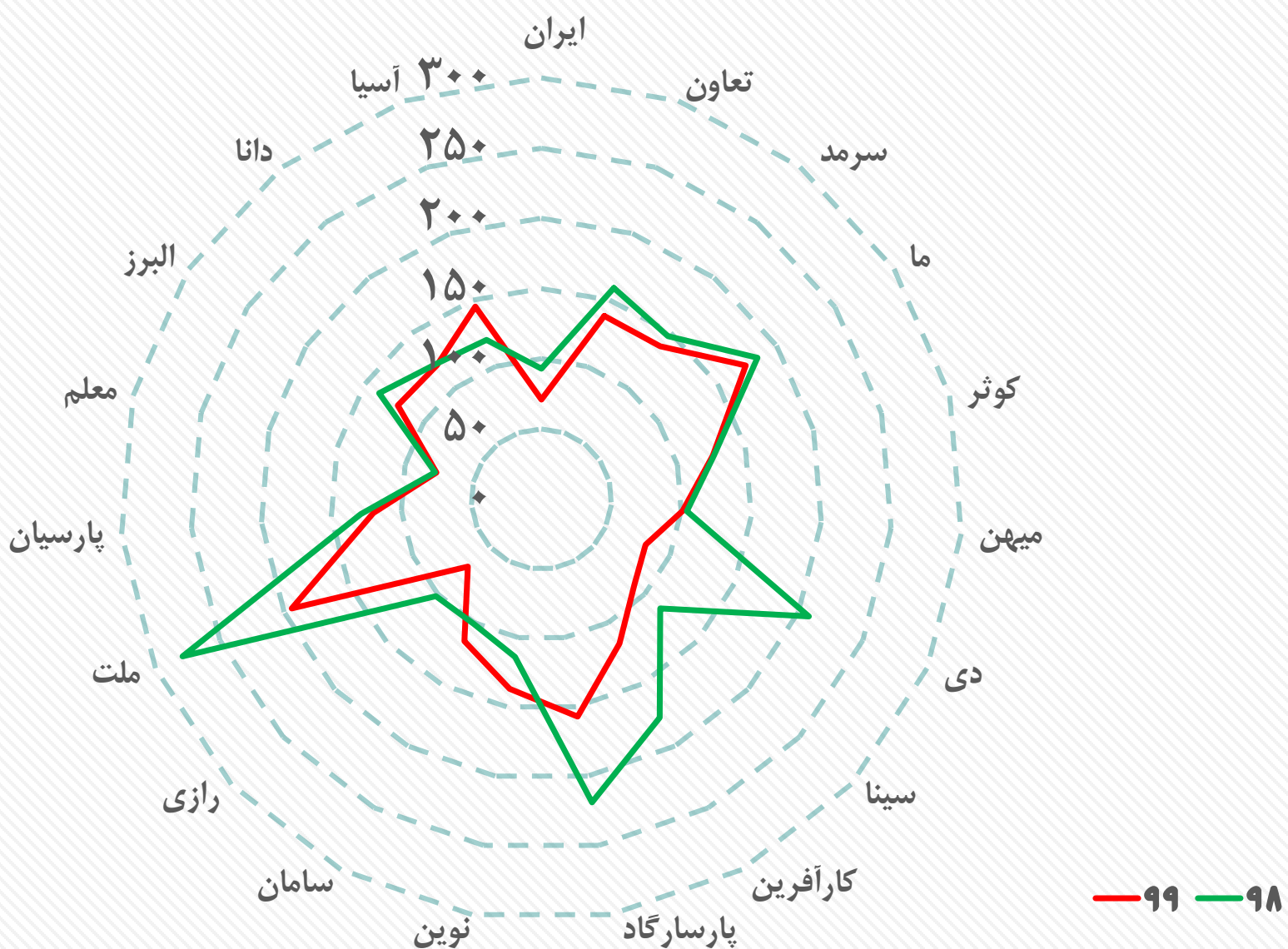
در این نمودار نرخ رشد حق بیمه دریافتی شرکت‌ها را داریم که میانگین رشد در این شرکت‌ها ۳۶ درصد است.

ترکیب پورتفوی بیمه‌ای شرکت‌های دارساز ۹۹۸



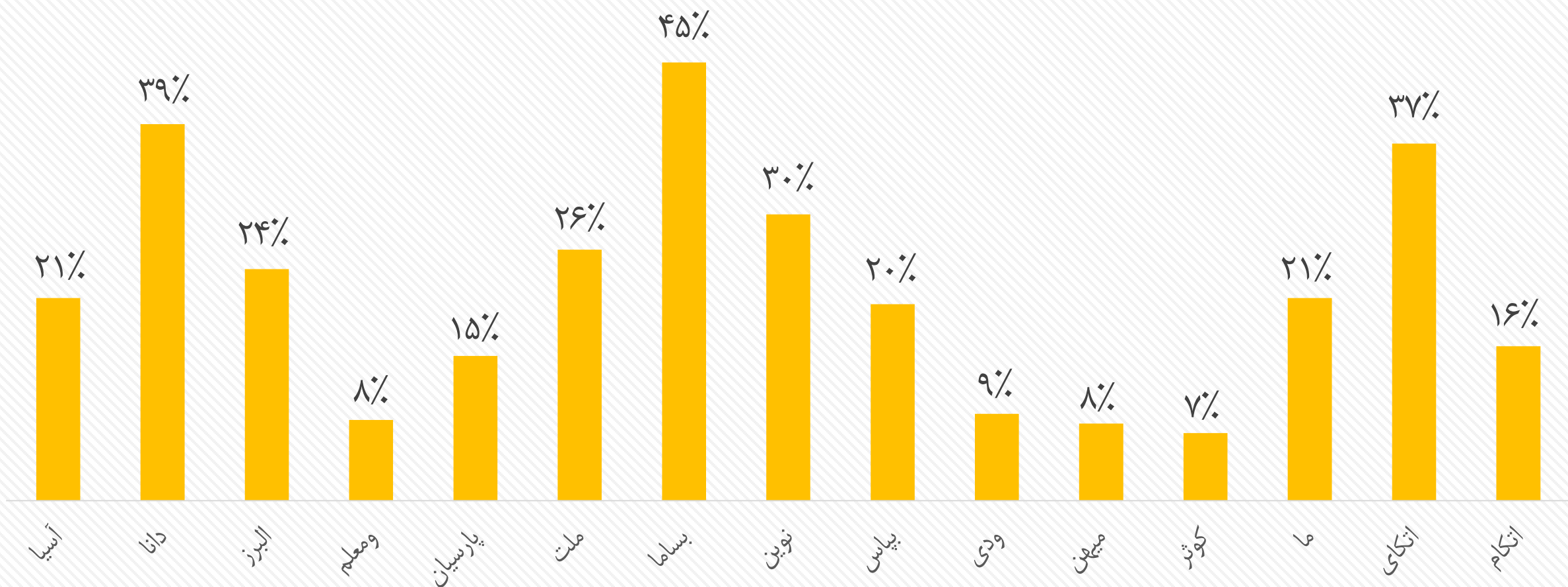
این نمودار نشان می‌دهد که رشته‌های بیمه‌ای درمان، ثالث و زندگی بیشترین سهم را در پرتفو شرکت‌های بیمه‌ای دارند.

مقایسه نسبت توانگری بیمه شرکت‌ها



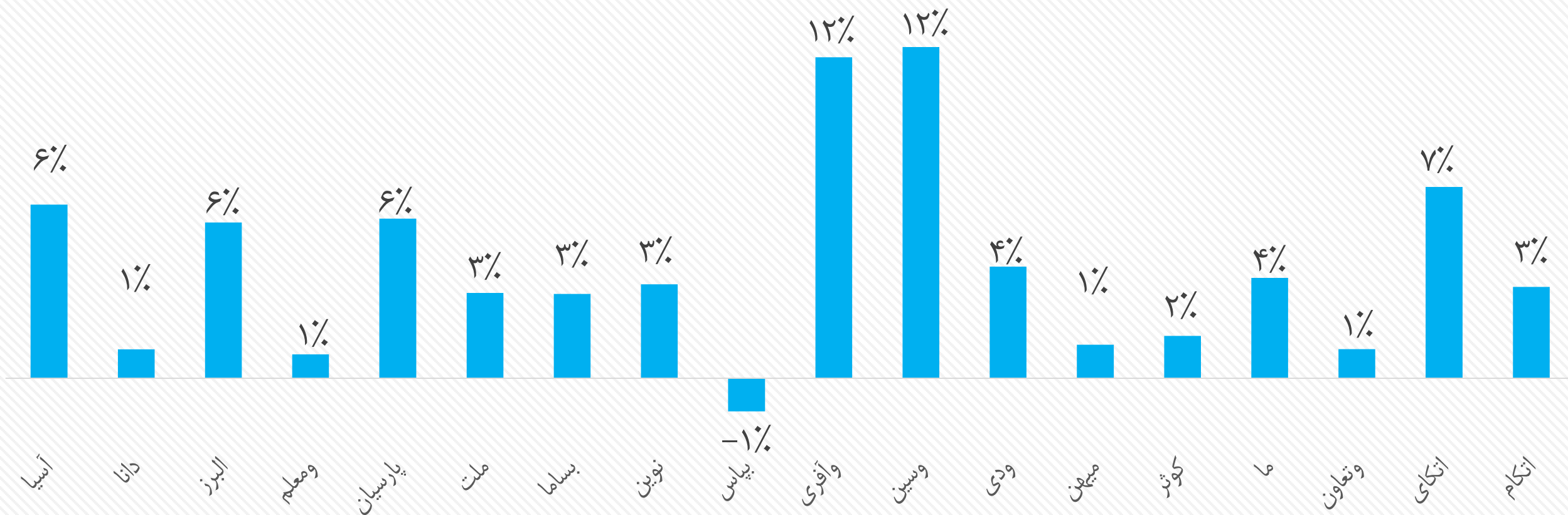
یکی از شاخص‌های مهم در تصمیم‌گیری خرید بیمه‌نامه از شرکت‌های مختلف بیمه شاخص توانگری مالی می‌باشد. این شاخص به ما می‌گوید که شرکت بیمه‌ای که انتخاب می‌کنیم توانایی ایفاء تعهدات خود را دارد یا خیر. توانگری مالی نسبت سرمایه موجود به سرمایه مورد نیاز است. منظور از سرمایه مورد نیاز حداقل سرمایه‌ای است که موسسه بیمه باید برای پوشش ریسک‌هایی که در معرض آن است در اختیار داشته باشد که براساس مدل سرمایه مبتنی بر ریسک تعیین شده است.

سهام شناور



درصد سهام شناور را مشاهده می کنید که نماد و دی شناوری ۹ درصدی دارد.

بازدهی یک ماهه



در یک ماه اخیر بیشترین بازدهی متعلق به نماد وسین بوده و کمترین متعلق به پپاس. ودی نیز در یک ماه اخیر بازدهی ۴ درصدی داشته است.



رویه‌ی تاریخی

۱۳۸۳ →

۱۳۸۳



تاسیس شرکت بیمه دی به صورت سهامی عام

۱۳۸۳



اخذ پروانه فعالیت از بیمه مرکزی

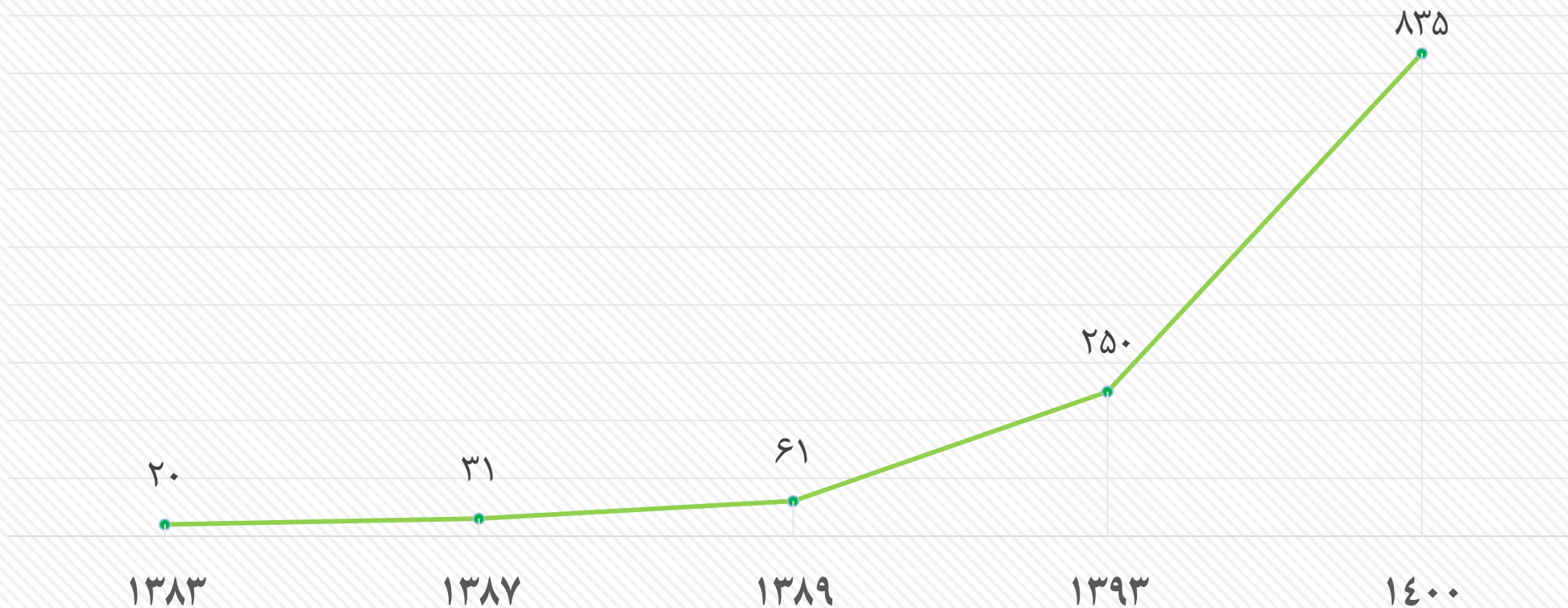
۱۳۸۸



ثبت نزد سازمان فرابورس

← ۱۳۹۹

شرکت در نظر دارد که در سال جدید سرمایه خود را به ۸۳۵ میلیارد تومان برساند و این افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی و مطالبات و آورده نقدی سهامداران است.



تجیرات سرمایه (میلیارد تومان)

سهامداران



اعضای هیات مدیره



عضو هیات مدیره

ایرج عربی



عضو هیات مدیره

حمیدرضا صفی خانی



عضو هیات مدیره

عباسغلی بنی صفار



رئیس هیات مدیره

بهروز امیدعلی



مدیر عامل و نائب رئیس هیئت مدیره

محمد رضا کشاورز

فیدوی انسنان

سال	تعداد نفرات
۱۳۹۹	۵۴۵
۱۳۹۸	۴۹۵
۱۳۹۷	۴۶۶
۱۳۹۶	۳۸۹

پدرسه صورت های ماه

ترازنامه مقایسه‌ای شرکت

دارایی‌ها

میلیون ریال

دارایی	۳۰ آذر ۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	۹۰
موجودی نقد	۶۳۳،۴۹۱	۹۱۴،۷۰۲	۴۱۱،۱۸۴	۱۶۰،۵۶۸	۱۰۱،۲۸۳	۱۱۲،۱۸۲	۳۰۷،۶۵۴	۱۴۷،۹۲۹	۳۱۷،۵۶۷	۱۲۶،۲۷۳
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲۰،۹۷،۶۱۳	۳۵۸،۶۵۲	۱،۱۶۰،۱۸۰	۹۰۲،۶۵۳	۸۲۰،۲۹۲	۱،۸۷۸،۸۲۴	۱،۲۸۸،۱۲۰	۱۰۴،۰۷۶	۱۷۰،۴۶۱	۲۱۰،۱۷۴
مطالبات از بیمه‌گذاران و نمایندگان	۵۵،۱۹۰،۰۷۲	۴۵،۵۸۹،۵۴۶	۳۲،۱۳۶،۵۸۳	۱۷،۱۸۴،۷۴۷	۲،۹۱۶،۶۲۵	۹۱۶،۳۹۷	۶۳۴،۵۰۱	۵۴۷،۵۴۳	۳،۴۲۹،۳۳۸	۱،۲۷۰،۶۵۹
مطالبات از بیمه‌گران و بیمه‌گران اتکایی	۴۲۲،۴۴۸	۳۶۱،۵۰۰	۵۸،۹۸۱	۳۳،۲۲۹	۲۷،۱۱۷	۷۰،۵۰۸	۲۱۴،۰۶۵	۲۸۸،۳۹۸	۱۶۶،۸۹۰	-
سایر حسابها و اسناد دریافتنی	۱،۶۷۱،۹۲۰	۵،۳۷۴،۵۱۷	۱،۳۰۷،۹۸۵	۱،۹۹۲،۱۶۸	۸۰۹،۶۸۶	۵۲۴،۷۳۲	۸۰۱،۶۳۶	۴۲۵،۲۶۶	۱،۱۱۵،۱۴۷	۴۴۲،۰۵۴
سهم بیمه‌گران اتکایی از ذخایر فنی	۳۰،۳۰۸،۸۳۹	۲۹،۰۴۳،۴۶۸	۲۴،۷۹۱،۹۲۷	۱۳،۳۶۷،۷۷۷	۱۰۹۰،۰۰۷	۵۳۳،۵۸۴	۳۲۵،۵۱۰	۳۴۹،۷۰۱	۱،۱۶۴،۳۴۸	۳۷۲،۱۱۸
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۲۳۴،۱۷۵	۱۸۷،۸۶۴	۱۴۰،۴۶۸	۸۳،۰۳۳	۷۱،۸۱۰	-	-	۳،۳۰۸	۱۰،۹۷۷	۱۵،۷۳۰
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۶،۵۹۸،۲۱۳	۱،۷۵۹،۸۴۹	۱،۹۳۹،۶۲۸	۷۷۶،۷۹۸	۳۷۸،۴۵۱	۶۱۰،۷۰	۵۴،۸۵۲	۱۳۵،۱۵۵	۴۷۰،۴۸۵	۵۰۲،۶۸۴
داراییهای ثابت مشهود	۳،۴۲۶،۷۶۵	۱،۴۷۰،۴۲۳	۸۵۸،۲۰۳	۶۶۲،۳۴۵	۴۸۳،۹۲۲	۱۳۷،۵۶۸	۱۰۲،۶۸۱	۱۹۷،۲۸۶	۲۰۵،۳۳۴	۲۰۵،۱۰۳
داراییهای نامشهود	۷۷،۳۹۸	۷۶،۴۵۸	۷۵،۵۹۹	۷۰،۴۵۹	۶۵،۲۴۵	۳۶،۶۷۰	۱،۸۵۵	۱،۷۱۸	۱،۵۳۶	۱،۴۹۱
جمع داراییها	۱۰۰،۶۶۰،۹۳۴	۸۵،۱۳۶،۹۷۹	۶۲،۸۸۰،۷۳۸	۳۵،۲۳۳،۷۷۷	۶،۷۶۴،۴۳۸	۴،۲۷۱،۵۳۵	۳،۷۳۰،۸۷۴	۲،۲۰۰،۳۸۰	۷،۰۵۲،۰۸۳	۳،۱۴۶،۲۸۶

❖ به طور میانگین در سال های اخیر بیش از ۵۰٪ دارایی های شرکت، مطالبات از بیمه گذاران و نمایندگان می باشد. سهم بیمه گران اتکایی از ذخایر فنی نیز بیش از ۳۰ درصد دارایی های شرکت را تشکیل داده است.

❖ رقم دارایی ها از ۲۲۰ میلیارد تومان در سال ۹۲ به ۱۰،۰۰۰ میلیارد تومان در ۹ ماهه ۹۹ رسیده است

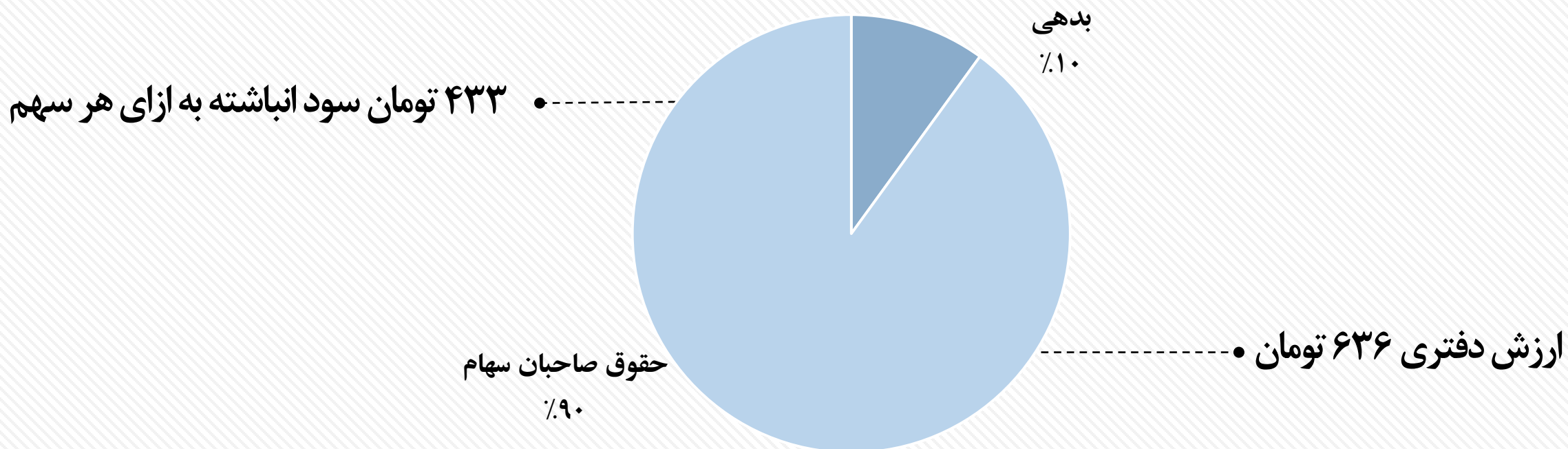
۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۳۰ آذر ۹۹	بدهی
-	۱۰۳۱,۳۳۴	۱,۴۸۳,۳۸۷	۷۷۶,۶۰۱	۳۵۹,۳۲۵	۵۱۶,۰۵۰	۲,۴۹۶,۶۱۸	۷,۳۰۲,۵۳۰	۷,۲۷۷,۶۱۷	۱,۱۰۳,۲۱۰	بدهی به بیمه‌گذاران و نمایندگان
۲۵۹,۱۸۰	۶۰۸,۲۵۴	۴۹,۲۰۱	۳۹,۶۸۰	۷۶,۴۷۷	۶۵۱,۶۹۴	۱۲,۵۴۲,۵۴۶	۲۱,۳۸۰,۸۸۲	۳۲,۲۴۹,۳۸۶	۳۶,۰۱۶,۶۶۶	بدهی به بیمه‌گران و بیمه‌گران اتکایی
۲۰۱,۶۸۳	۸۹۱,۵۳۳	۴۶۶,۰۱۰	۴۲۷,۳۶۱	۹۷۲,۰۲۱	۹۶۷,۲۲۵	۱۰,۹۵,۷۱۴	۱,۲۲۴,۲۹۸	۱,۶۴۷,۰۰۰	۴,۷۲۷,۰۵۹	سایر حسابها و اسناد پرداختنی
۲۵۰,۲۵	۵۶,۹۲۳	۵۱,۰۴۹	۱۶,۲۷۴	-	-	-	-	۲۵۱,۶۳۱	۲,۵۹۰,۱۶۴	ذخیره مالیات بر درآمد
۳۷,۴۵۳	۱۳۵,۶۰۱	۱۳۴,۲۶۷	۷۳,۲۵۳	۲۹,۶۶۸	۱۲,۶۵۲	۱۳,۳۵۷	۸,۸۱۹	۷۷,۷۸۷	۱,۵۵۷,۲۲۳	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۱,۲۱۴,۹۷۸	۲,۷۴۲,۶۰۲	۴۵۴,۹۴۹	۱,۲۱۰,۲۰۲	۱,۳۷۱,۸۰۱	۲,۵۷۹,۱۸۷	۹,۹۹۱,۴۰۹	۲۰,۳۲۴,۰۰۲	۲۲,۳۶۴,۶۱۰	۲۸,۰۵۱,۴۴۱	ذخایر حق بیمه
۵۸,۹۰۷	۱۰۱۷,۷۵۰	۷۶۶,۲۴۹	۳۹۴,۹۳۱	۵۶۷,۱۳۳	۷۴۵,۳۹۰	۶,۸۰۸,۷۵۵	۸,۷۲۰,۰۲۳	۱۳,۱۵۲,۰۷۷	۹,۳۱۹,۹۱۲	ذخیره خسارت معوق
۱۰,۰۳۷	۱۰۱۸,۶۸۶	۷۳,۲۷۲	۷۱,۲۴۷	۴۴,۹۷۲	۱۸,۰۱۶	۱۱۱,۶۹۷	۴۷۲,۷۲۲	۱۶۱,۵۲۶	۳۶,۹۸۴	ذخیره ریسک‌های منقضی نشده
۶۱,۶۵۳	۱۵۶,۳۷۱	۱۵۴,۶۴۷	۲۱۵,۱۲۸	۳۹,۱۶۶	۱۵۹,۴۶۷	۲۸۱,۷۲۶	۵۲۹,۹۲۳	۹۰۷,۶۹۷	۱,۲۳۷,۰۳۹	سایر ذخایر فنی
۷,۵۶۷	۱۰,۹۷۸	۱۷,۳۵۰	۸,۸۵۷	۶,۲۳۳	۶,۵۸۳	۱۳,۲۱۷	-	-	-	حق بیمه سال‌های اتی
۲۸,۷۹۴	۱۶۳,۳۸۶	۲۰۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۵۴,۲۳۵	-	-	-	-	-	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱,۱۴۷	۶,۴۷۰	۱۰,۰۵۵	۷,۷۹۱	۹,۶۴۰	۱۹,۰۹۶	۲۳,۲۱۳	۳۳,۷۴۷	۶۶,۳۳۴	۱۰۲,۲۵۴	ذخیره مزایای پایان خدمت
۳۶۵,۰۲۸	۶۹۵,۵۲۰	۳۱۴,۹۶۳	۴۹۶,۸۸۰	-	-	-	-	-	-	سایر بدهی‌ها
۲,۲۷۱,۴۵۲	۸,۵۳۵,۴۰۸	۴,۱۷۵,۳۹۹	۳,۹۹۸,۲۰۵	۳,۵۳۰,۶۷۱	۵,۶۷۵,۳۶۰	۳۳,۳۷۸,۲۵۲	۵۹,۹۹۶,۹۴۶	۷۸,۱۵۵,۶۶۵	۸۴,۷۴۱,۹۵۲	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری

نکات ترازنامه | بدهی‌ها

❖ به طور میانگین حدود ۴۰٪ از بدهی‌ها را بدهی به بیمه گران و بیمه گران اتکایی، و حدود ۳۰ درصد از بدهی‌ها را ذخایر حق بیمه تشکیل می‌دهد

❖ رقم بدهی‌ها از ۴۲۰ میلیارد تومان در سال ۹۲ به ۸.۴۷۴ میلیارد تومان در ۹ ماهه ۹۹ رسیده است

ترکیب منابع مالی



تغییرات صورت سود و زیان

میلیون ریال

۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹ ماهه ۹۹	
۳,۳۷۰,۲۶۰	۱,۷۸۲,۰۵۳	۲,۸۸۲,۴۱۵	۴,۸۵۰,۱۶۶	۱۵,۹۴۶,۳۸۱	۲۵,۲۴۹,۰۱۵	۳۹,۳۶۸,۵۲۷	۳۲,۴۹۸,۲۲۹	درآمد حق بیمه ناخالص
-۱,۰۵۴,۵۰۰	-۴۳۹,۰۶۷	-۵۴۶,۳۲۳	-۱,۲۵۳,۵۹۳	-۱۱,۵۲۴,۹۵۴	-۱۹,۰۸۵,۴۷۸	-۳۲,۸۴۲,۹۰۸	-۲۳,۷۴۰,۵۳۱	حق بیمه اتکایی واگذاری
۲,۳۱۵,۷۶۰	۱,۳۴۲,۹۸۶	۲,۳۳۶,۰۹۲	۳,۵۹۶,۵۷۳	۴,۴۲۱,۴۲۷	۶,۱۶۳,۵۳۷	۶,۵۲۵,۶۱۹	۸,۷۵۷,۶۹۸	حق بیمه خالص (سهم نگهداری)
۱۲۴,۰۵۶	۱۳۳,۴۰۱	۳۶۲,۳۷۳	۲۰۱,۰۴۶	۲۴۱,۴۶۱	۴۵۳,۳۲۷	۵۸۷,۶۷۴	۱,۶۵۸,۸۷۹	درآمد سرمایه گذاری از محل منابع بیمه ای
-۵۷,۴۹۶	-۸۹,۲۳۹	-۱۱۴,۴۸۱	-۲۰۰,۱۳۷	۱,۳۲۱,۹۰۲	۳,۲۴۰,۴۹۶	۳,۶۶۲,۰۸۹	۸,۷۶۹,۵۵۶	سایر درآمد های بیمه ای (هزینه کارمزد و کارمزد منافع سهم نگهداری)
۲,۳۸۲,۳۲۰	۱,۳۸۷,۱۴۸	۲,۵۸۳,۹۸۴	۳,۵۹۷,۴۸۲	۵,۹۸۴,۷۹۰	۹,۸۵۷,۳۶۰	۱۰,۷۷۵,۳۸۲	۱۹,۱۸۶,۱۳۳	درآمد های بیمه ای
-۴,۸۴۳,۵۹۹	-۱,۱۶۴,۸۶۳	-۲,۰۰۶,۵۴۱	-۲,۸۳۸,۷۳۷	-۱۳,۵۶۱,۶۵۲	-۲۵,۸۵۹,۱۳۷	-۲۶,۴۵۷,۲۰۲	-۱۳,۹۵۱,۷۳۶	خسارت و مزایای پرداختی (ناخالص)
۱,۳۳۹,۳۶۸	۳۲۲,۷۱۰	۴۶۵,۵۳۷	۷۴۸,۲۹۳	۹,۲۳۶,۶۶۳	۱۷,۹۵۹,۵۴۹	۲۱,۸۹۶,۴۲۲	۱۰,۱۶۴,۱۳۳	خسارت سهم بیمه گران اتکایی
-۳,۵۰۴,۲۳۱	-۸۴۲,۱۵۳	-۱,۵۴۱,۰۰۴	-۲,۰۹۰,۴۴۴	-۴,۳۲۴,۹۸۹	-۷,۸۹۹,۵۸۸	-۴,۵۶۰,۷۸۰	-۳,۷۸۷,۶۰۳	خسارت و مزایای پرداختی خالص
-۲۳۹,۷۳۲	-۳۱۴,۲۱۰	-۲۳۴,۷۷۴	-۸۶۵,۶۷۵	-۴۶۰,۶۹۰	-۷۷۴,۷۴۷	-۱,۱۱۲,۷۲۷	-۱,۲۸۲,۸۴۵	سایر هزینه های بیمه ایی
-۱,۳۶۱,۶۴۳	۲۳۰,۷۸۴	۸۰۸,۲۰۶	۶۴۱,۳۶۱	۱,۱۹۹,۱۱۱	۱,۱۸۳,۰۲۶	۵,۱۰۱,۸۷۵	۱۴,۱۱۵,۶۸۶	سود (زیان) ناخالص فعالیت های بیمه ایی
-۲۵۹,۵۴۳	-۳۳۷,۴۳۵	-۳۸۱,۱۶۱	-۳۷۱,۲۶۲	-۵۱۶,۳۳۷	-۶۴۰,۶۹۸	-۹۲۳,۴۴۳	-۸۰۹,۹۴۸	هزینه های اداری عمومی
			۱۱۳,۶۸۲	۱۲۶,۱۸۰	۸۱۹,۹۶۶	۳۴۶,۴۳۲	۲۹۳,۴۰۳	سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی (درآمد سرمایه گذاری از محل سایر منابع)
-۱,۶۲۱,۱۸۶	-۱۰۶,۶۵۱	۴۲۷,۰۴۵	۳۸۳,۷۸۰	۸۰۸,۹۵۴	۱,۳۶۲,۲۹۴	۴,۵۲۴,۸۶۴	۱۳,۵۹۹,۱۴۱	سود (زیان) عملیاتی
-۳۱,۲۵۱	۲۷۴,۲۸۵	-۲۹,۰۹۰	۲,۷۸۷		۷,۹۷۵	-۵۰,۷۱۱	۱۷۸,۶۹۰	سایر درآمد ها و هزینه ای غیر عملیاتی
-۱,۶۵۲,۴۳۷	۱۶۷,۶۳۴	۳۹۷,۹۵۶	۳۸۶,۵۶۷	۸۰۸,۹۵۴	۱,۳۷۰,۲۶۹	۴,۴۷۴,۱۵۳	۱۳,۷۷۷,۸۳۲	سود (زیان) قبل از مالیات
-۱,۴۴۶	.	.	.	-۴,۹۰۲	.	-۲۵۱,۶۳۱	-۲,۵۹۰,۱۶۴	مالیات بر درآمد
-۱,۶۵۳,۸۸۳	۱۶۷,۶۳۴	۳۹۷,۹۵۶	۳۸۶,۵۶۷	۸۰۴,۰۵۲	۱,۳۷۰,۲۶۹	۴,۲۲۲,۵۲۲	۱۱,۱۸۷,۶۶۸	سود (زیان) خالص
-۶۶۲	۶۷	۱۵۹	۱۵۵	۳۲۲	۵۴۸	۱,۶۸۹	۴,۴۷۵	سود (زیان) پایه هر سهم
۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه



ترکیب درآمدی

حق بیمه صادره

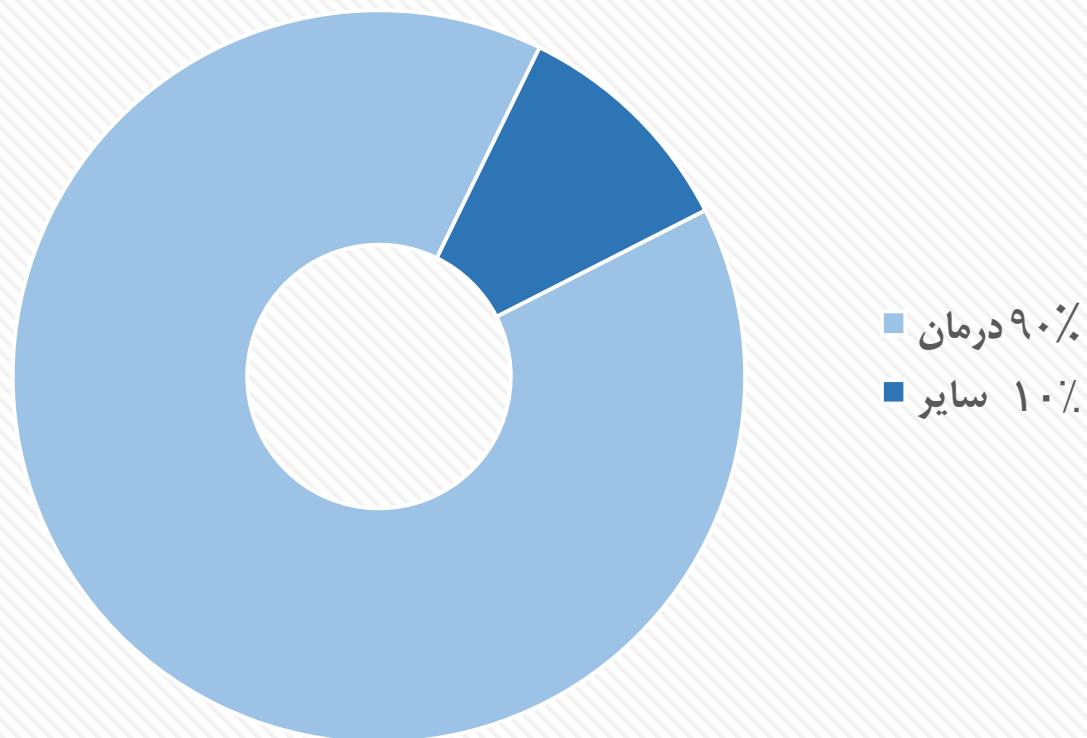
درآمد سرمایه گذاری از
محل ذخایر

ذخایر

حق بیمه اتکایی
واگذاری

جریان درآمدی شرکت های بیمه از حق بیمه صادره بدین ترتیب است که حق بیمه صادره و سرمایه گذاری از محل ذخایر افزایش دهنده ی درآمد شرکت، و افزایش ذخایر و واگذار کردن بیمه (اتکایی کردن) کاهنده درآمد شرکت می باشد.

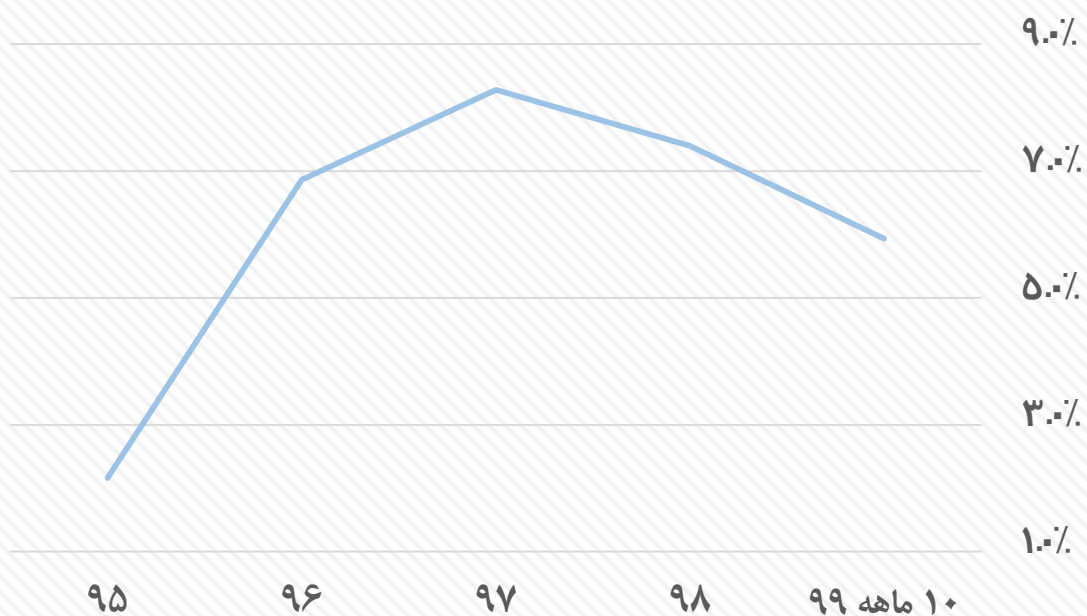
پورتهفوی بیمه ای شرکت



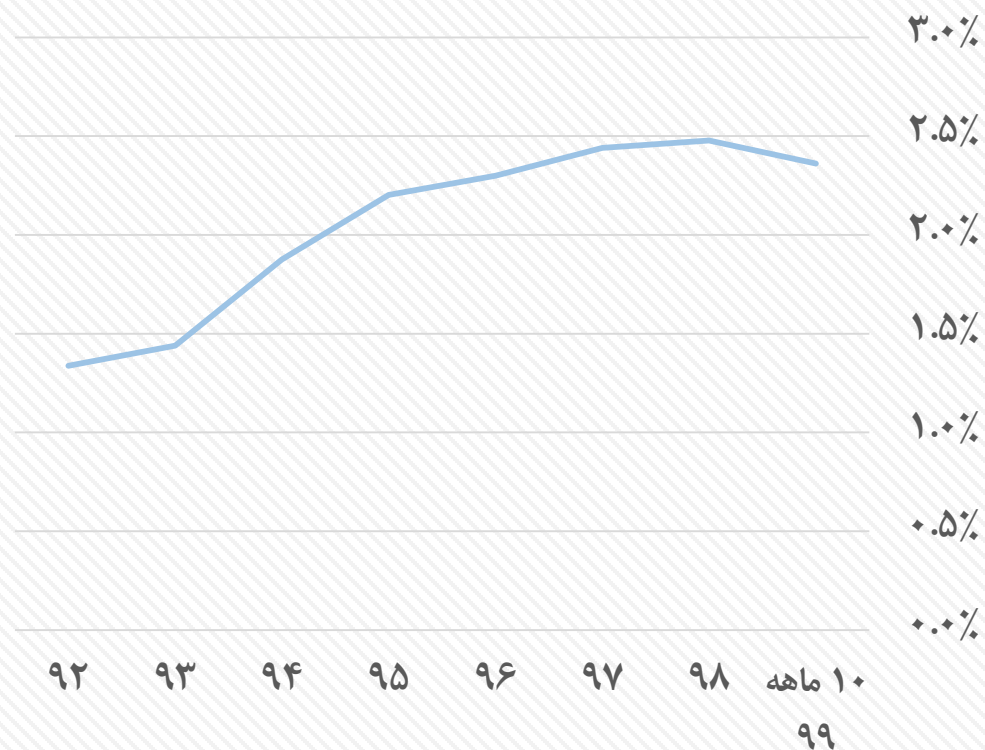
در این نمودار، پورتهفوی بیمه ای شرکت بیمه دی نشان داده شده است. ۹۰ درصد بیمه صادره شرکت مربوط به رشته ی درمان می باشد که عمده ی این رقم به واسطه ی قرارداد بیمه درمان با بیناد شهید و امور ایثارگران است که طی قراردادی بیمه ی درمان نزدیک به دو میلیون نفر از اعضای بنیاد را بر عهده گرفته است. این قرارداد برای چهارمین سال است که بین طرفین امضا می شود.

حق بیمه صادره

سهم شرکت از صنعت

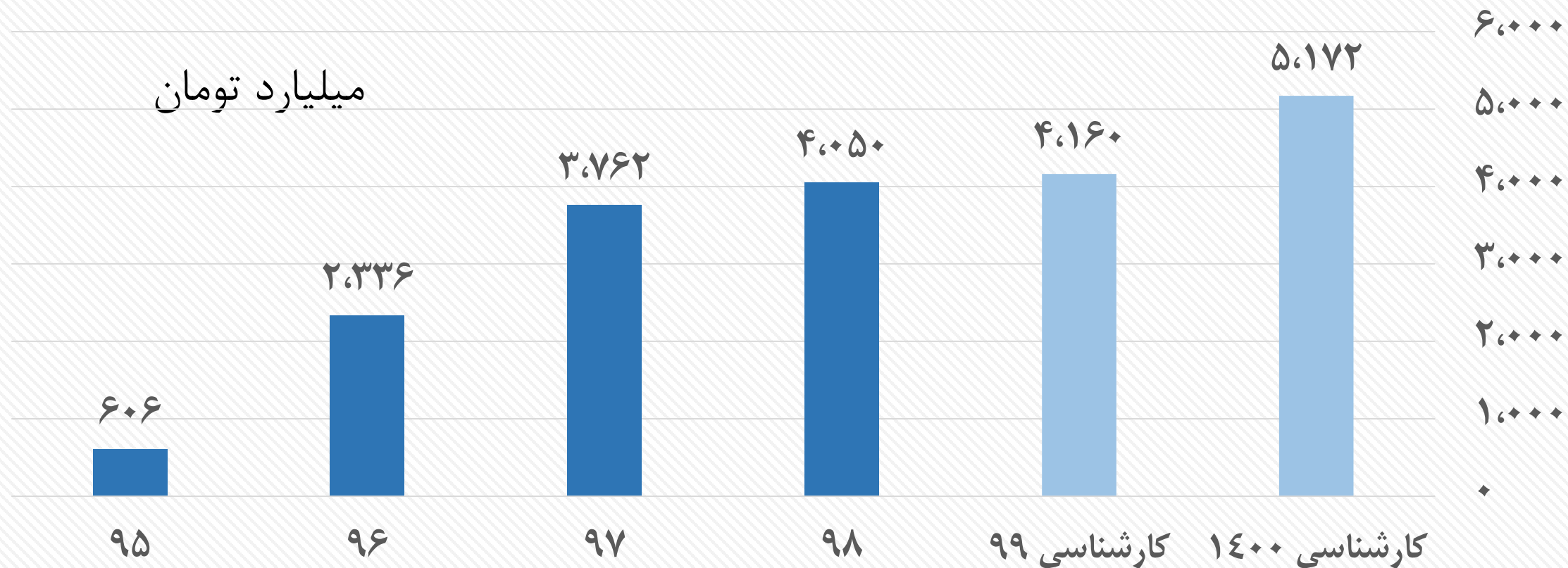


ضریب نفوذ صنعت



ضریب نفوذ صنعت بیمه طی سال های اخیر یک نرخ رشد متناسب را داشته و همچنین سهم بازار شرکت از صنعت پس از عقد قرارداد بیمه درمان، به حدود ۷ درصد از بازار رسیده است.

حق بیمه صادر شرکت



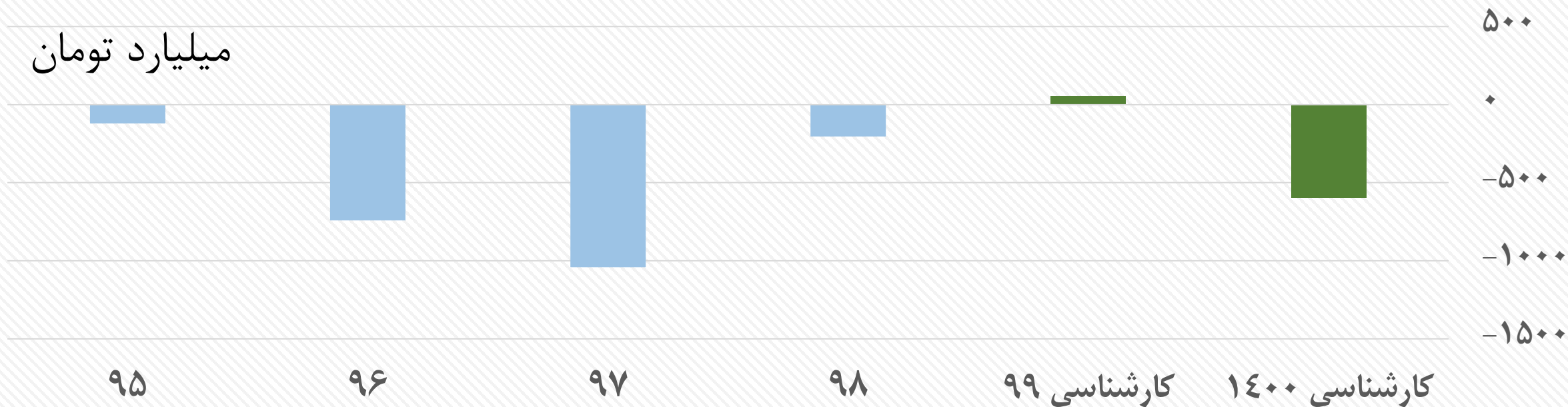
برای پیش بینی سودآوری ابتدا مقدار حق بیمه صادره شرکت پیش بینی می شود. این رقم در سال ۹۸ از ۴۰۰۰ میلیارد تومان عبور کرد و در سال ۹۹ با توجه به گزارشات ماهانه (و همچنین در نظر گرفتن تمایزات میان انواع گزارش دهی) این رقم ۴۱۶۰ میلیارد پیش بینی شده و برای سال ۱۴۰۰ نیز با توجه به استمرار قرارداد با بنیاد شهید و افزایش سرمایه پیش رو شرکت این رقم در حدود ۵۱۷۲ میلیارد تومان پیش بینی می شود.

ذخیره حق بیمه عاید نشده / ذخیره ریاضه

فصل اول سال	ذخیره: ۱/۸ درآمد شناسایی شده در سال جاری: ۷/۸
فصل دوم سال	ذخیره: ۳/۸ درآمد شناسایی شده در سال جاری: ۵/۸
فصل سوم سال	ذخیره: ۵/۸ درآمد شناسایی شده در سال جاری: ۳/۸
فصل چهارم سال	ذخیره: ۷/۸ درآمد شناسایی شده در سال جاری: ۱/۸

طبق استانداردهای حسابداری بیمه، با توجه به این که ممکن است در ماه های مختلف سال صدور بیمه نامه انجام شود، از آنجایی که تعهدات بیمه گر تا مدت بعد ادامه دارد، شناسایی درآمد با استفاده از نسبت هایی که در جدول فوق نشان داده شده است انجام می شود. به طور مثال اگر در فصل سوم سال یک قرارداد سالانه بیمه منعقد شود، پنج هشتم از حق بیمه دریافتی به حساب ذخیره (کاهنده درآمد خالص بیمه صادره) منظور و مابقی به عنوان درآمد در محاسبات لحاظ می شود.

کاهش (افزایش) ذخیره حق بیمه عاید نشده



بیمه های عاید شده به صورت تفکیک فصلی پیش بینی شده و تغییرات در ذخایر حق بیمه عاید نشده به شکل نمودار فوق نمایش داده شده است. مبالغ منفی بدین معناست که در آن دوره زمانی، حجم افزایش در ذخیره بیمه عاید نشده بیشتر از حجم ذخیره عاید شده است یعنی در مجموع حساب ذخیره به علت افزایش حق بیمه در آن مدت بالاتر رفته و همان طور که ذکر شد این رقم منفی کاهنده در آمد می باشد.

حق بیمه اتکای واگذاری

شرکت های بیمه برای آن که از ریسک موجود در فعالیت خود کم کنند، قسمتی از بیمه صادره خود را به شرکت های بیمه ای دیگر واگذار می کنند. این واگذاری که اتکایی نام دارد به دو بخش اجباری (یعنی مطابق دستورالعمل های قانونی) و اختیاری (بر اثر نظر و پیشنهاد مدیریت داخلی شرکت) تقسیم می شود. شرکت حدود ۱۱ درصد از بیمه صادره را اتکایی اجباری و حدود نزدیک به ۷۰ درصد را به صورت اتکایی اختیاری واگذار کرده که پیش بینی می شود با توجه به رویه ای که شرکت در پیش گرفته این رقم اختیاری تا حدود بالاتری نیز افزایش پیدا کند.



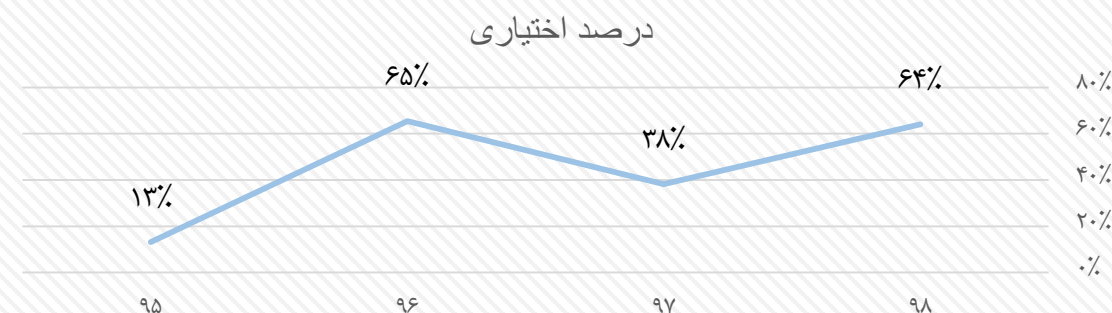
اختیاری



اجباری

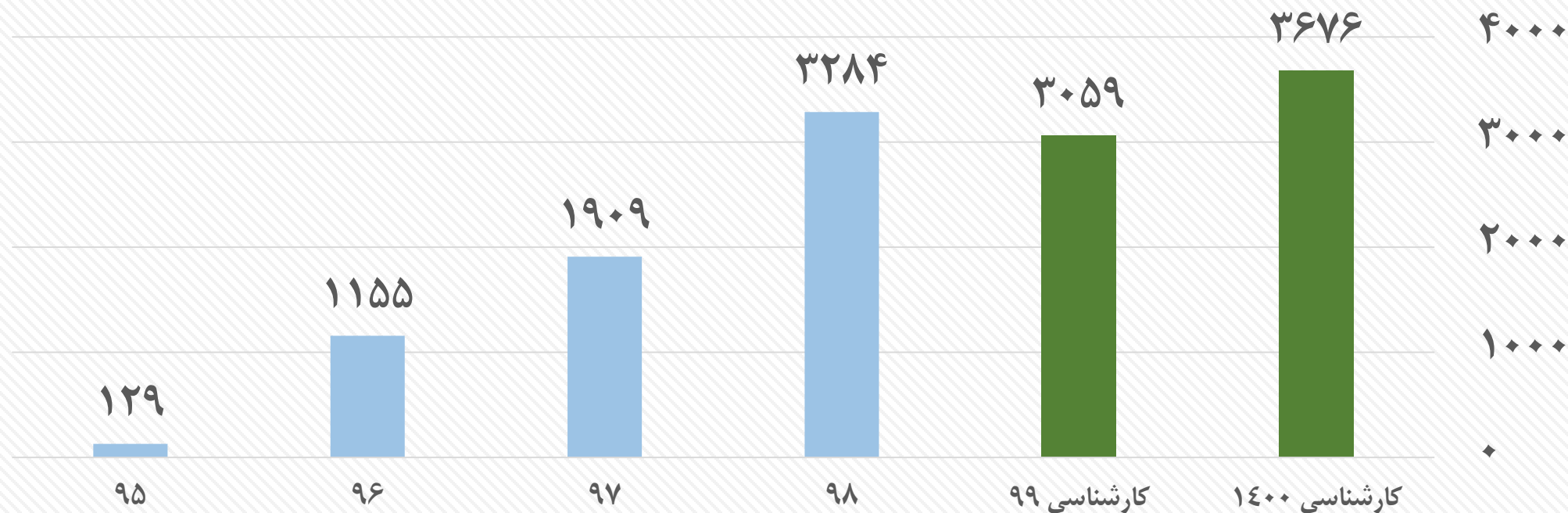
با توجه به پرتفوی بیمه و ریسک های خاص هر رشته بیمه ایی

کل حق بیمه های صادره ۱۱٪



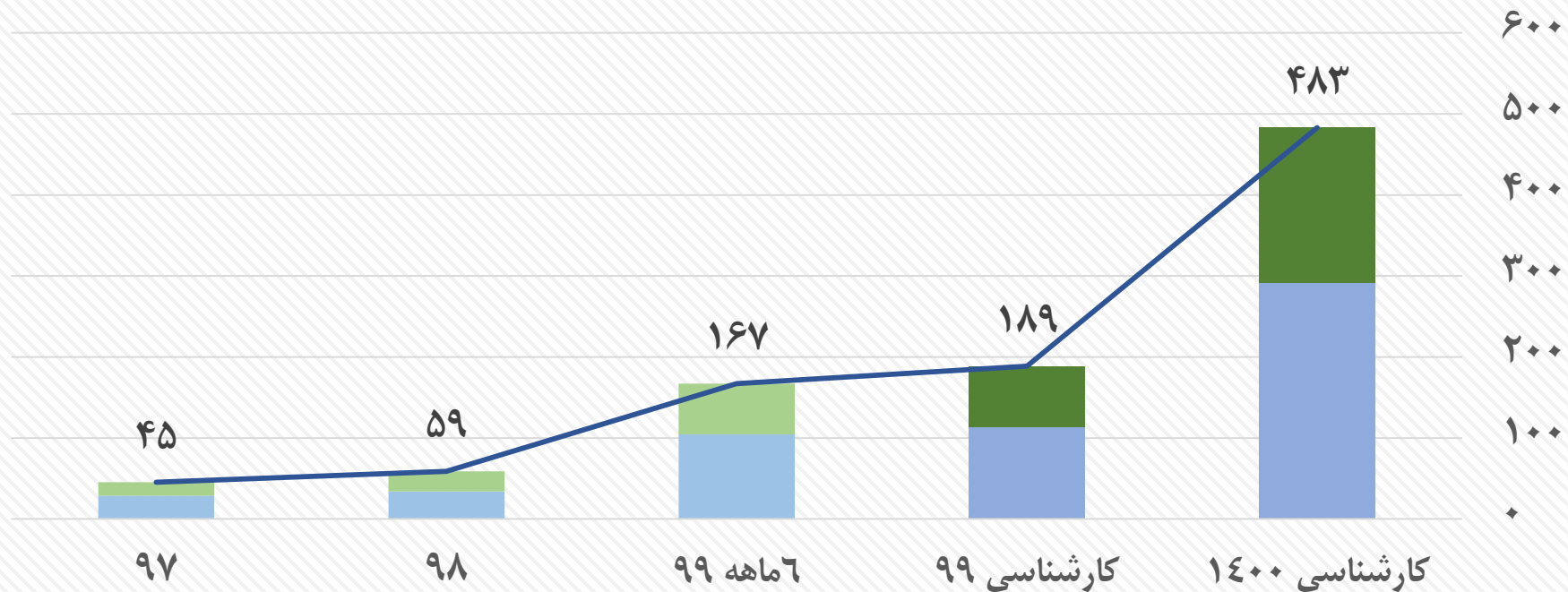
حق بیمه اتکایی واگذاری

میلیارد تومان



بنابراین با توجه به توضیحات فوق، میزان حق بیمه اتکایی واگذاری به ارقامی که در نمودار نشان داده شده است پیش بینی می شود.

درآمد سرمایه گذاری شرکت اصلی



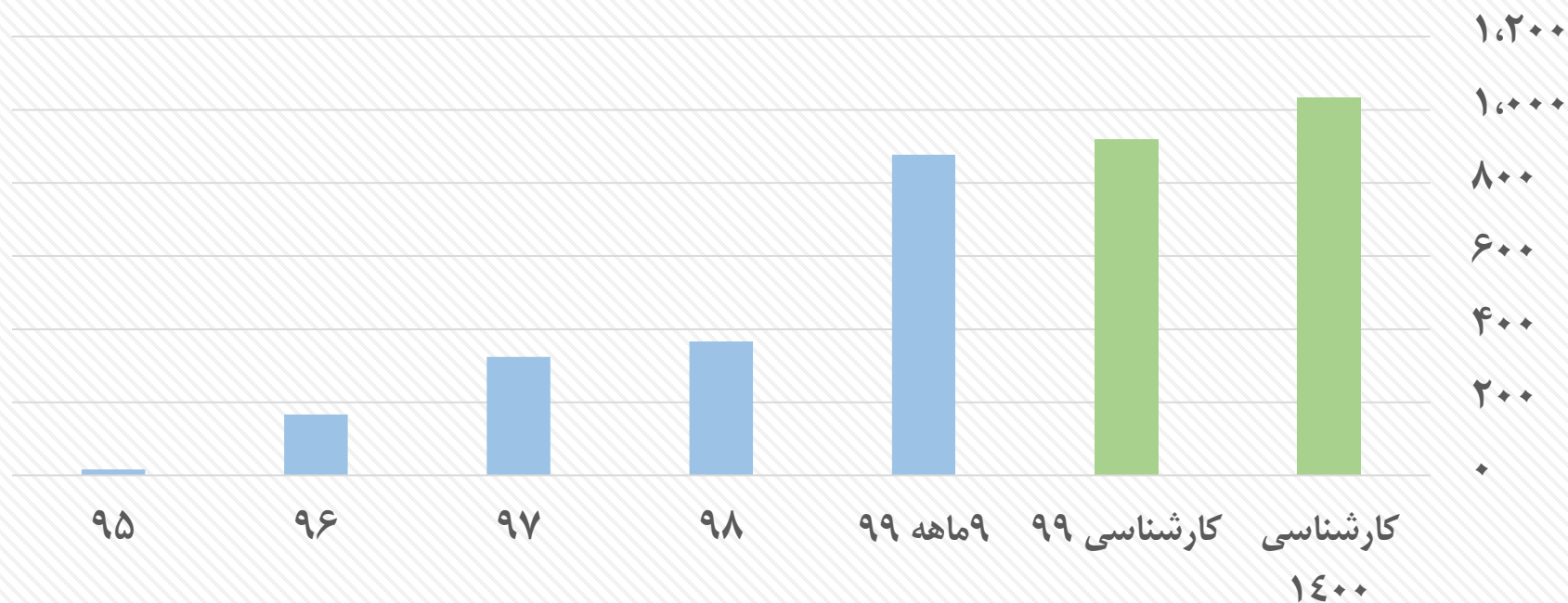
■ درآمد سرمایه گذاری از محل منابع بیمه ای ■ درآمد سرمایه گذاری از سایر منابع

جریان دیگر درآمدی برای شرکت های بیمه ای، درآمد سرمایه گذاری می باشد. اگر منبع درآمد از محل منابع بیمه ای باشد در بخش عملیاتی شرکت و اگر از سایر وجوه باشد در بخش غیرعملیاتی گزارش می شود. با توجه به مبالغ سرمایه گذاری موجود و پیش بینی بازده متناسب برای هر بازار، درآمد سرمایه گذاری به شرح نمودار فوق پیش بینی می شود.

سایه درآمدهای بیمه‌ای

(درآمد کارمزد و کارمزد منافع اتکایی)

میلیارد تومان



درآمد دیگر شرکت، درآمد کارمزد است. با توجه به این که شرکت قسمتی از حق بیمه صادره خود را واگذار می کند، از آن بخش موجب تشکیل درآمد کارمزد منافع اتکایی می شود. این رقم با توجه به مقدار حق بیمه اتکایی پیش بینی شده است.

ترکیب هزینه‌ها

خسارت پرداختی

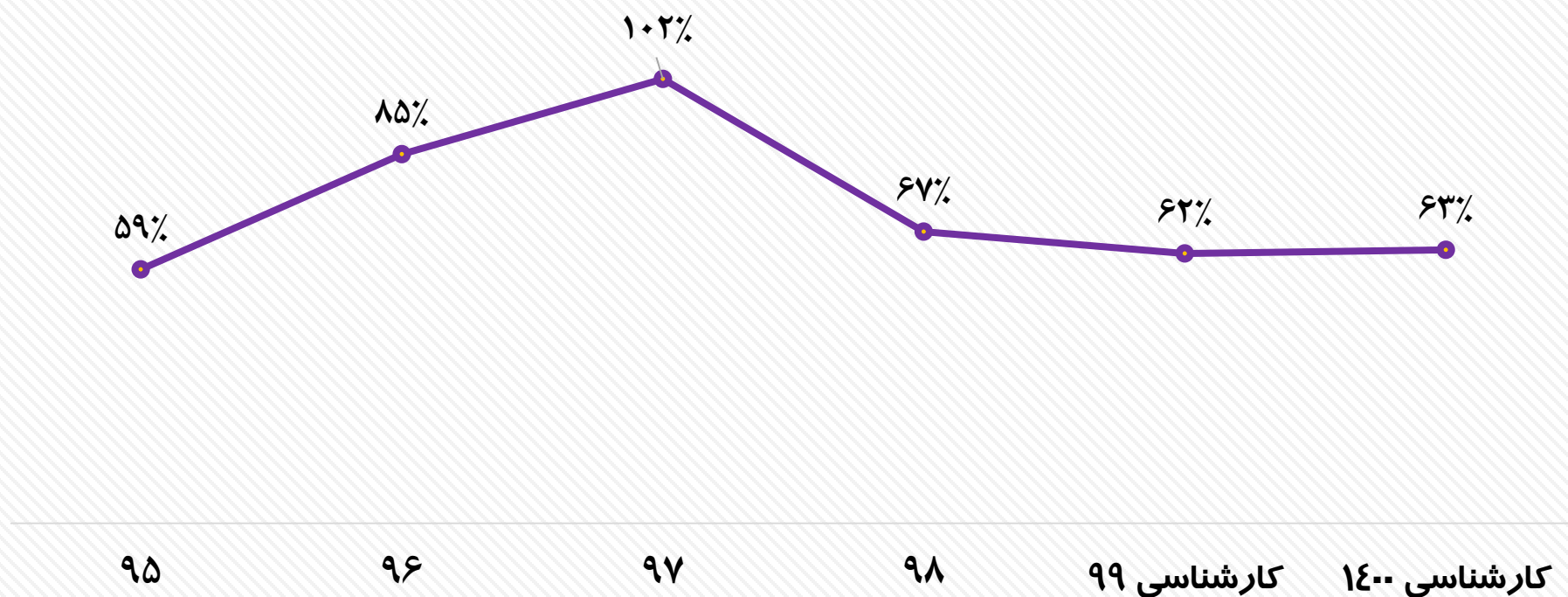
خسارت سهم بیمه
گران اتکایی

سایر هزینه های بیمه ای

بخش دیگر

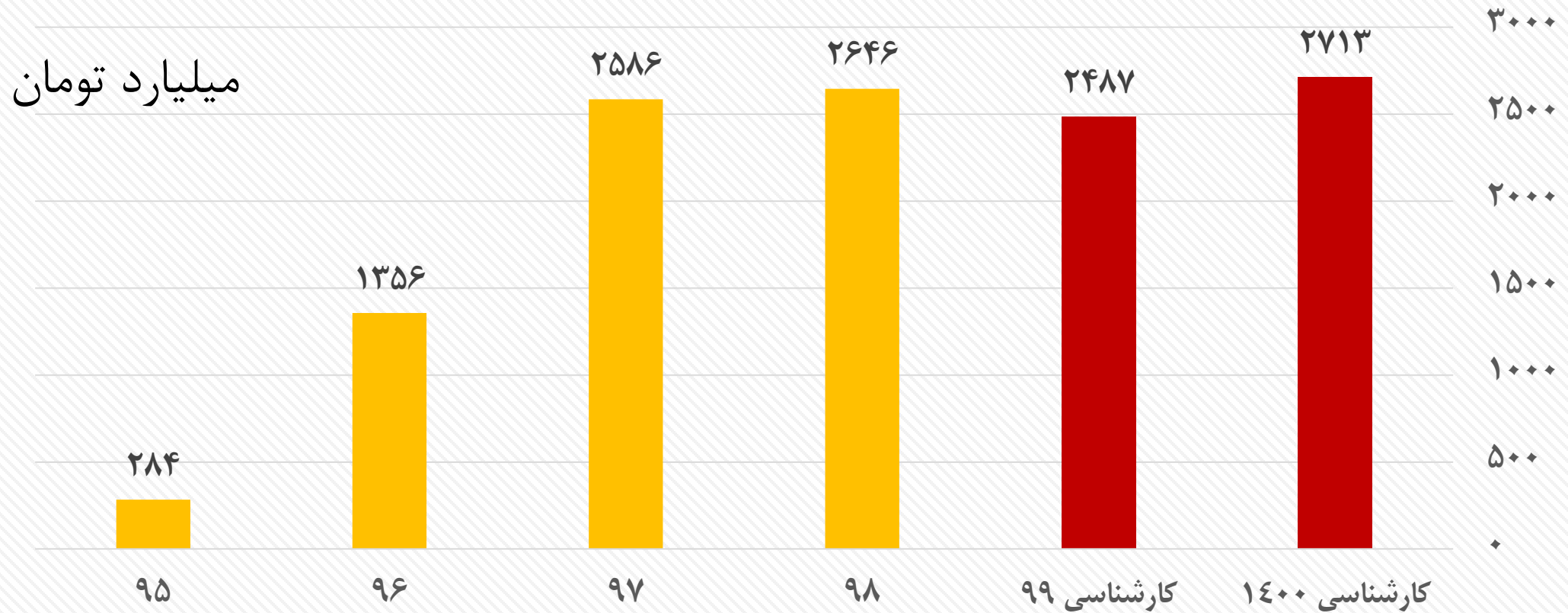
هزینه های عملیات بیمه گری به چند بخش تقسیم می شود. خسارت پرداختی بابت خسارت های وارده بر بیمه گذار افزاینده ی هزینه است. خسارتی که از بخش بیمه اتکایی وصول می شود کاهنده ی هزینه است. هزینه های قانونی دیگری نیز برای شرکت های بیمه وجود دارد.

درصد خسارت پورتفوی بیمه‌ای نسبت به درآمد



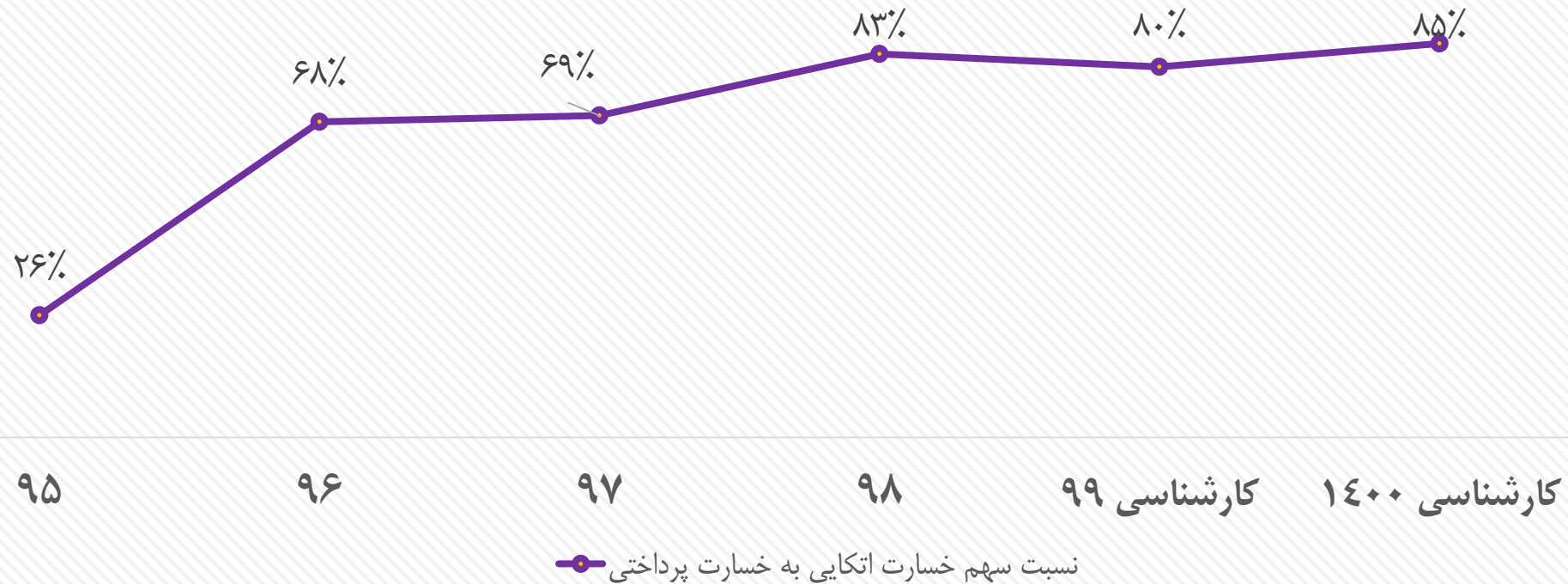
در این نمودار درصد خسارت پورتفوی بیمه‌ای به درآمد بیمه‌ای نشان داده شده است. با توجه به شیوع ویروس کرونا و کاهش مراجعه مردم به مراکز درمانی، حجم خسارت رشته درمان به سطوح پایین تری میل کرده است.

خسارت پرداختی



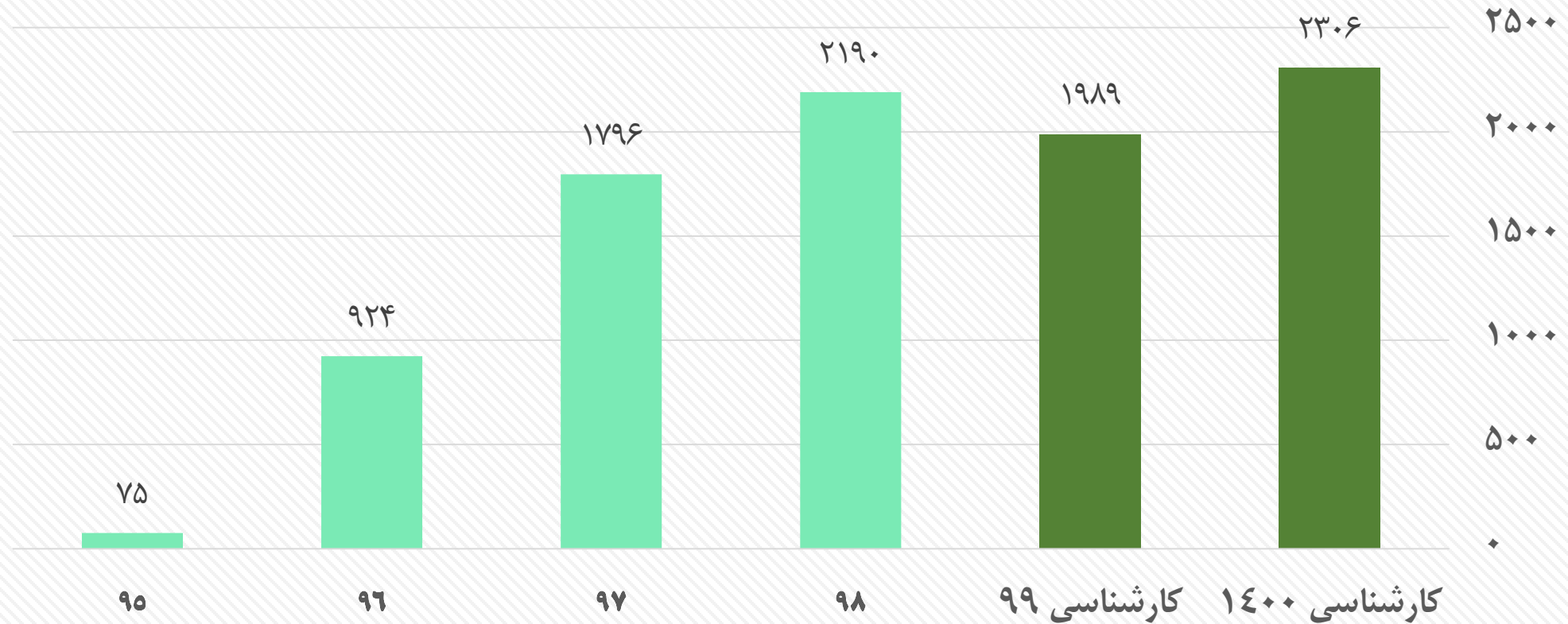
مقدار خسارت پرداختی با توجه به گزارشات ماهانه، درصد و ضریب خسارت رشته های بیمه ای به صورت نمودار فوق پیش بینی شده است.

خسارت سهم بیمه گران اتکایی



نسبت سهم خسارت بیمه گران اتکایی در نمودار فوق نشان داده شده است. شرکت در نظر دارد تا با افزایش واگذاری بیمه اتکایی، سهم خود را از خسارت پرداختی کاهش دهد.

خسارت سهم بیمه گران اتکایی



مبلغ سهم خسارت بیمه گران اتکایی در نمودار فوق نشان داده شده است. این رقم در حدود ۲۰۰۰ میلیارد تومان برای سال ۹۹ و ۲۳۰۰ میلیارد تومان برای سال ۱۴۰۰ در پیش بینی ها لحاظ شده است.

سایر هزینه‌های بیمه‌ای

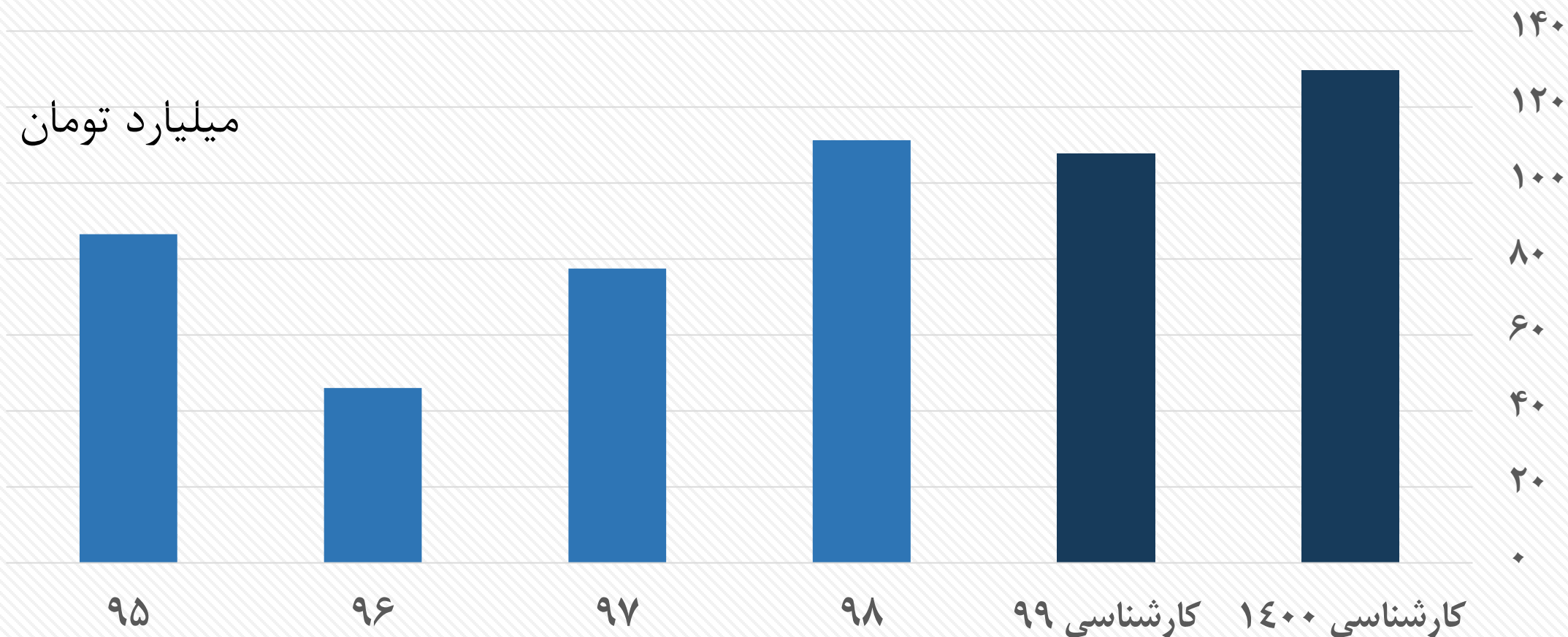
هزینه کارمزد

هزینه سهم صندوق تامین
خسارت‌های بدنی

هزینه سهم نیروی
انتظامی

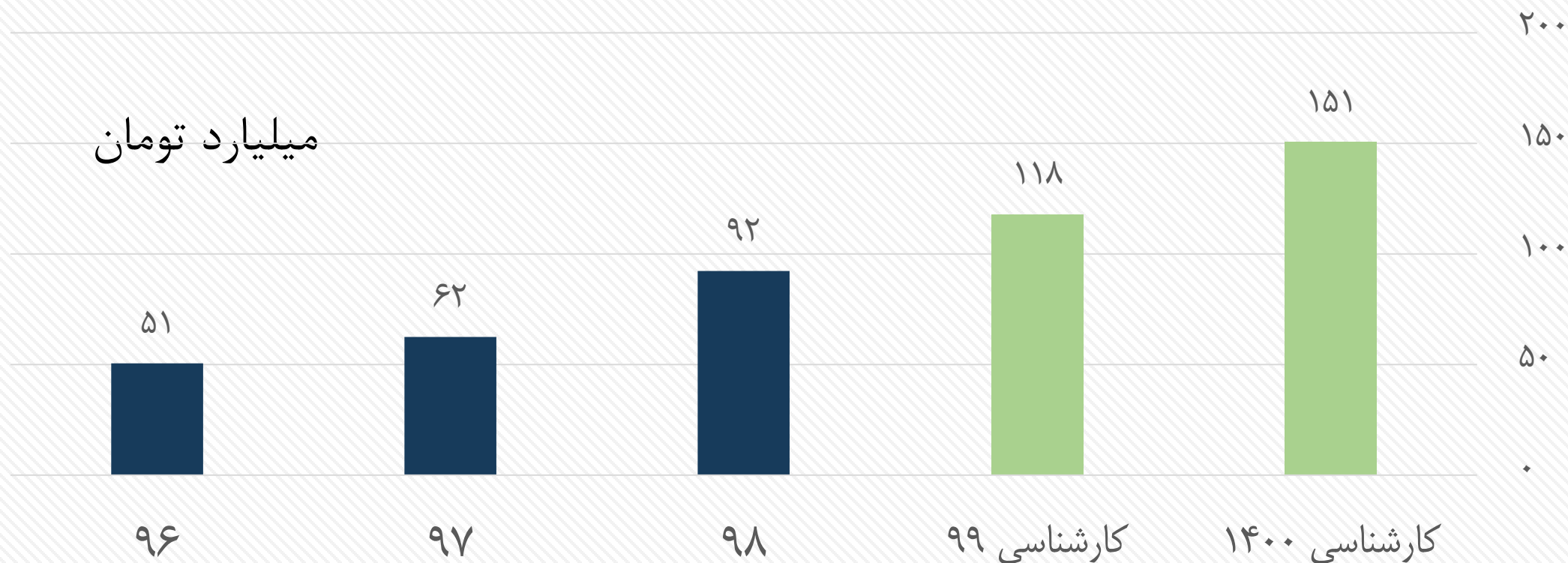
هزینه سهم وزارت
بهداشت

کارشناسی سایر هزینه‌های بیمه‌ای



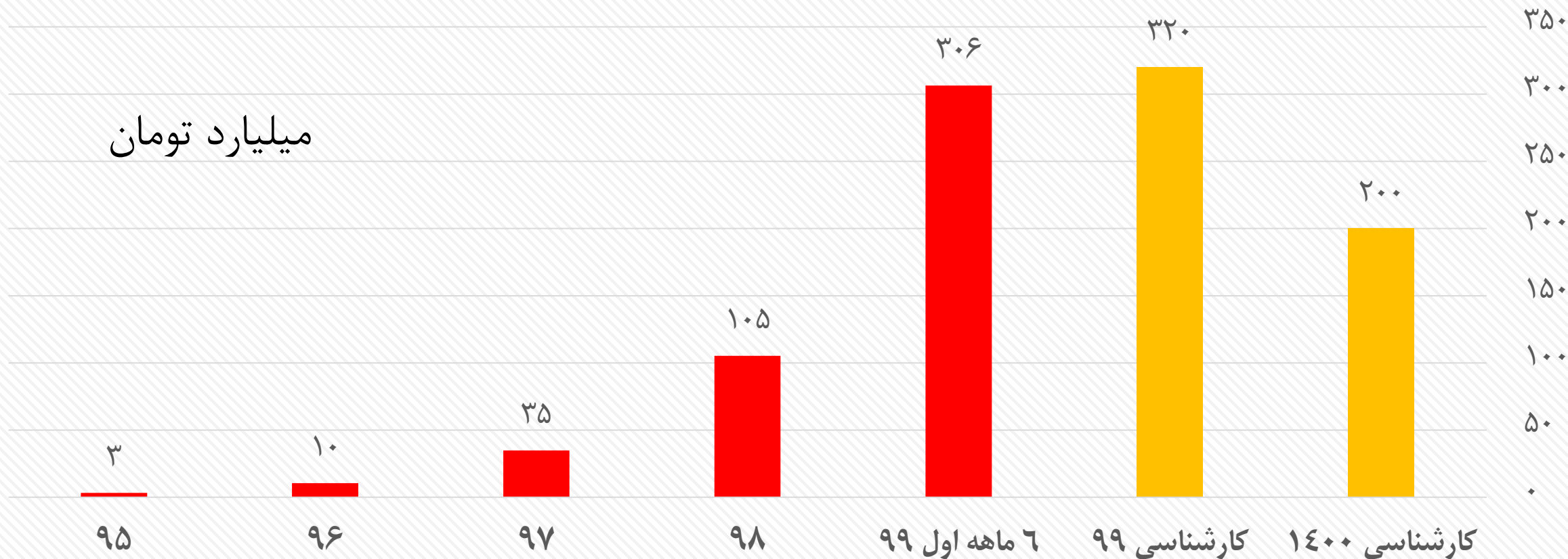
سایر هزینه های بیمه ای بر حسب نسبت های تاریخی و دستورالعمل های موجود محاسبه و به شرح نمودار فوق در پیش بینی ها لحاظ شده اند.

هزینه‌های عمومی اداری



هزینه های عمومی و اداری نیز بر حسب تورم کشور و قوانین پیش بینی شده اند.

کارشناس سودآوری شرکت دستاورد دی



شرکت بیمه دی مالک یک زیرمجموعه سرمایه گذاری به نام دستاورد دی می باشد که به سرمایه گذاری عمدتاً در بازار سرمایه مشغول است. سودآوری این شرکت در گزارش تلفیقی شرکت بیمه دی لحاظ می شود. با توجه به حجم پورتنفوی سرمایه گذاری و بازدهی ۴۰ درصد برای سال ۱۴۰۰، ارقام پیش بینی شده سودآوری به شرح جدول فوق نشان داده شده است. قابل ذکر است کل سود دستاورد دی در صورت سود و زیان لحاظ شده است.

سایر نکات

- ❖ مالیات در شرکت های بیمه بدین ترتیب است که از سود حاصله از ارقام سرمایه گذاری و ... حاصل شود موجب معافیت مالیاتی و اگر از درآمد های بیمه ای شرکت حاصل شود مشمول مالیات می شود.
- ❖ سود شرکت دستاورد دی در بخش غیر عملیاتی لحاظ می شود.

شرح	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۶ ماهه ۹۹	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
درآمد حق بیمه ناخالص	۴۸۵	۱،۵۹۵	۲،۵۲۵	۳،۹۳۷	۱،۹۰۴	۳،۹۹۸	۴،۳۰۶
حق بیمه اتکایی واگذاری	(۱۲۵)	(۱،۱۵۲)	(۱،۹۰۹)	(۳،۲۸۴)	(۱،۵۴۰)	(۳،۰۵۹)	(۳،۶۷۶)
حق بیمه خالص (سهم نگهداری)	۳۶۰	۴۴۲	۶۱۶	۶۵۳	۳۶۳	۹۳۸	۶۲۹
درآمد سرمایه گذاری از محل منابع بیمه ای	۳۱	۳۷	۴۵	۵۹	۱۶۷	۱۴۹	۱۱۴
سایر درآمد های بیمه ایی	(۲۰)	۱۳۲	۳۲۴	۳۶۶	۵۷۷	۹۲۰	۱،۰۳۴
درآمد های بیمه ایی	۳۷۱	۶۱۱	۹۸۶	۱،۰۷۸	۷۴۴	۲،۰۰۸	۱،۷۷۷
خسارت و مزایای پرداختی (ناخالص)	(۲۸۴)	(۱،۳۵۶)	(۲،۵۸۶)	(۲،۶۴۶)	(۵۷۲)	(۲،۴۸۷)	(۲،۷۱۳)
خسارت سهم بیمه گران اتکایی	۷۵	۹۲۴	۱،۷۹۶	۲،۱۹۰	۵۶۸	۱،۹۸۹	۲،۳۰۶
خسارت و مزایای پرداختی خالص	(۲۰۹)	(۴۳۲)	(۷۹۰)	(۴۵۶)	(۴)	(۴۹۷)	(۴۰۷)
سایر هزینه های بیمه ایی	(۸۷)	(۴۶)	(۷۷)	(۱۱۱)	(۷۷)	(۱۰۸)	(۱۳۰)
سود (زیان) ناخالص فعالیت های بیمه ایی	۷۶	۱۳۳	۱۱۸	۵۱۰	۱،۰۲۶	۱،۴۰۳	۱،۲۴۱
هزینه های اداری عمومی	(۳۷)	(۵۲)	(۶۴)	(۹۲)	(۶۴)	(۱۱۸)	(۱۵۱)
سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی (درآمد سرمایه گذاری از محل سایر منابع)	۰	۰	۸۲	۱۴۲	۳۹۶	۳۷۹	۲۷۵
سود (زیان) عملیاتی	۳۸	۸۱	۱۳۶	۵۶۰	۱،۳۵۹	۱،۶۶۴	۱،۳۶۵
سایر درآمد ها و هزینه ای غیر عملیاتی	۰	۱	۱	(۵)	۱۶	(۲۳)	۱
سود (زیان) قبل از مالیات	۳۹	۸۲	۱۳۷	۵۵۵	۱،۳۷۵	۱،۶۴۱	۱،۳۶۶
مالیات بر درآمد	۰	(۰)	۰	(۲۵)	(۱۸۹)	(۲۳۳)	(۲۰۵)
سود (زیان) خالص	۳۹	۸۱	۱۳۷	۵۳۰	۱،۱۸۶	۱،۴۰۸	۱،۱۶۱
سود (زیان) پایه هر سهم	۱۵۵	۳۲۸	۵۴۸	۲،۱۲۲	۴،۷۵۵	۵،۶۳۲	۴،۶۴۶
سرمایه	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰

جمع بندی



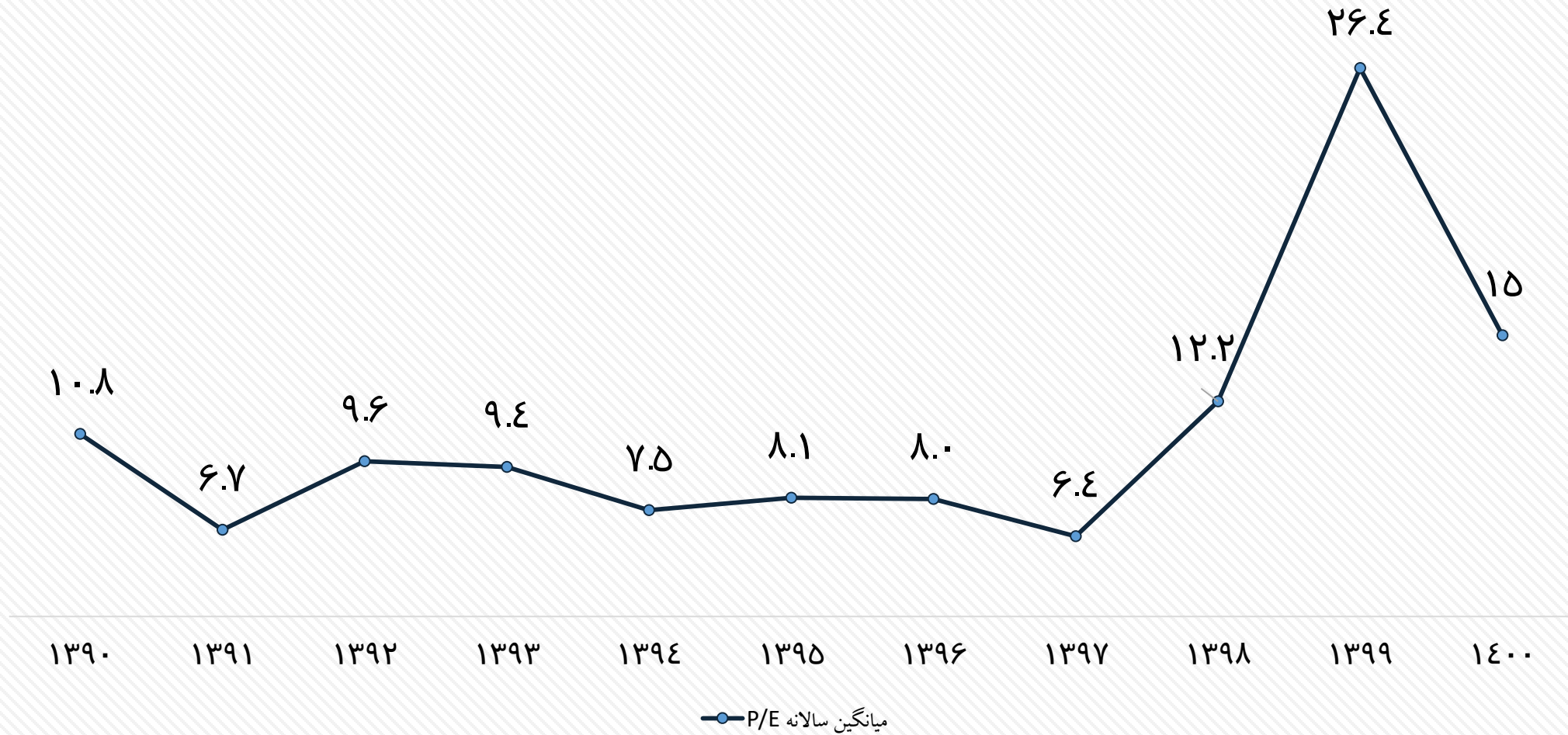
نماد	ارزش بازار	P/E (ttm)	P/S	P/B
البرز	۵۱۰۶	۳,۰	۱,۲	۱,۶
وسین	۱۸۷۶	۳,۶	۱,۰	۲,۷
نوین	۱۵۵۸	۳,۸	۱,۲	۲,۱
ودی	۵۳۲۳	۳,۸	۱,۳	۳,۲
اتکام	۱۸۷۰	۵,۸	۱۲,۸	۳,۰
وسرمد	۱۵۵۹	۵,۹	۱,۴	۲,۹
ومعلم	۲۰۹۲	۶,۲	۰,۷	۲,۶
بساما	۴۷۳۶	۶,۳	۲,۹	۴,۷
کوثر	۹۵۱۵	۶,۵	۲,۷	۴,۴
بخاور	۸۱۹	۷,۲	۸,۶	۳,۳
آسیا	۴۹۲۳	۷,۶	۰,۶	۱,۵
باران	۴۴۶	۸,۰	۷,۸	۳,۹
ما	۲۸۷۲	۹,۰	۱,۹	۳,۷
ملت	۴۴۴۹	۱۰,۰	۲,۵	۵,۵
وآفری	۳۱۵۸	۱۶,۶	۲,۰	۸,۰
وتعاون	۹۴۶	۲۰,۲	۱,۴	۴,۳
بنو	۹۵۶۴	۲۱,۸	۹,۱	۱۴,۴
آرمان	۲۰۵۸	۲۲,۳	۵,۹	۱۴,۳
اتکای	۶۸۲۷	۲۲,۸	۳۵,۳	۹,۰
پارسیان	۴۹۶۰	۲۴,۲	۱,۵	۶,۶
دانا	۲۶۵۲	۳۱,۴	۰,۴	۴,۸
بپاس	۸۹۹۵۳	۴۳,۶	۲۰,۱	۳۲,۵
وحکمت	۵۳۱	۷۵,۲	۱,۹	۳,۲
وحافظ	۸۰۳	۲۷۷,۲	۸,۷	-
ورازی	۲۶۹۶	۶۰۴,۹	۲,۳	۹,۱
صنعت		۱۴,۵۶	۵,۹	۷,۶۹

نگارخانه

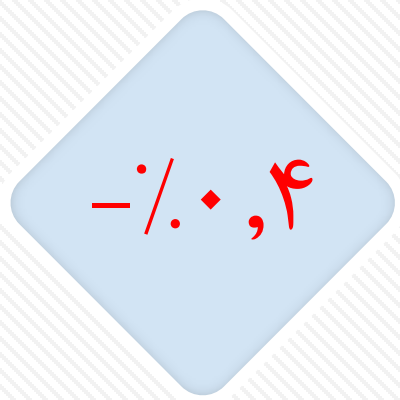
شرکت های

همگروه

نسبت قیمت به درآمد صنعت



تحلیل حساسیت سودآوری



ضریب خسارت



سهم بیمه اتکایی از
خسارت



درآمد حق بیمه

حساسیت سودآوری به هر یک از اقلام فوق نشان داده شده است که به ازای هر درصد تغییر در هر مورد، چه میزان سودآوری تغییر خواهد کرد.

نقد کارشناسی

بررسی نسبت های گذشته نگر شرکت با شرکت های همگروه نشان می دهد و دی در بین گروه بیمه از نظر ارزشندگی نسبی در جایگاه خوبی قرار دارد. در سناریو پایه سهم در حال حاضر نسبت P/E کارشناسی (آینده نگر) ۴ واحدی دارد. بررسی سابقه گروه بیمه نشان می دهد که این صنعت در سال های گذشته معمولاً نسبت P/E یک تا دو واحد بالاتر از بازار داشته است. معتقدیم سهم می تواند از گزینه های مناسب سرمایه گذاری به شمار رود که گزارش های پیشرو شرکت، شرایط قیمت سهم را نیز بر روی تابلو روان تر خواهد کرد.

ریسک ها

- امکان تغییرات در سودآوری شرکت ناشی از تغییر شیوه ذخیره گیری و تصمیمات سرمایه گذاری
- وابستگی بالای فعالیت شرکت به قرارداد با بنیاد شهید
- ریسک صنعت بیمه گری
- ریسک عدم وصول مطالبات



پتانسیل ها

- جریان نقدینگی بالا و امکان سرمایه گذاری
- توانگری مالی بالا و امکان افزایش صدور حق بیمه
- افزایش سرمایه و ایجاد ظرفیت صدور حق بیمه
- افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی، مطالبات حال شده و آورده سهامداران
- قرارداد با بنیاد شهید و امور ایثارگران



شرکت بیمه دی - اردیبهشت ۱۴۰۰